

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**ANÁLISIS Y ELABORACIÓN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA.  
PLANIFICACIÓN Y TOMA DE DECISIONES RELACIONADAS A  
PRECIOS DE TRANSFERENCIA. CASO DE APLICACIÓN:  
COMPAÑÍA DEDICADA A LA DISTRIBUCIÓN DE BIENES NO  
PERECIBLES SERVIMOREN CÍA. LTDA., QUITO, 2013**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERÍA COMERCIAL**

**JUAN BERNARDO MORA ENRÍQUEZ**

**DIRECTOR: ING. DARWIN RAMÍREZ**

**QUITO, ENERO 2015**

**DIRECTOR:**

Ing. Darwin Ramírez

**INFORMANTES:**

Ing. Armando Lituma

Ing. Wilson Silva

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco infinitamente a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, a la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables, a sus maestros y con especial énfasis a mi director de tesis, Ing. Darwin Ramírez, ya que esta disertación no hubiera sido posible sin su colaboración y ayuda.

A mis padres que me han brindado todo su apoyo incondicional desde los primeros años de educación y por todo el incansable esfuerzo que han realizado para que efectúe esta disertación con éxito.

A mi empresa EY, en especial a Johanna Jumbo y Miguel Ledesma por todo su apoyo y soporte mientras realizaba esta disertación.

***Bernardo***

## ÍNDICE

### **INTRODUCCIÓN, 1**

#### **1 ANTECEDENTES, 3**

- 1.1 ENTORNO GENERAL DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA, 3

#### **2 ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y DE LA INDUSTRIA, 7**

- 2.1 COMPORTAMIENTO Y EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA EN EL ÁMBITO MUNDIAL, 7
- 2.2 COMPORTAMIENTO Y EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA EN EL ÁMBITO LOCAL, 14
- 2.3 COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA TANTO LOCAL COMO MUNDIAL, 18

#### **3 ANÁLISIS FUNCIONAL DE LA COMPAÑÍA, 24**

- 3.1 HISTORIA O PANORAMA, 24
- 3.2 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL O SOCIETARIA (SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, 2014), 25
- 3.3 LÍNEA DE NEGOCIO O PRODUCTOS, 26
- 3.4 COMPETENCIA, 28
- 3.5 CLIENTES, 29

#### **4 FUNCIONES REALIZADAS POR LA COMPAÑÍA, 30**

- 4.1 DISTRIBUCIÓN, 31
- 4.2 COMPRAS, 31
- 4.3 VENTAS, 33
- 4.4 MERCADEO Y PUBLICIDAD, 34

#### **5 RIESGOS ASUMIDOS POR LA COMPAÑÍA, 35**

- 5.1 MERCADO, 36
- 5.2 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, 37
- 5.3 DE CRÉDITO, 38
- 5.4 MARCO REGULATORIO, 39
- 5.5 INVENTARIO, 39
- 5.6 REPUTACIÓN, 39
- 5.7 CAMBIARIOS, 40
- 5.8 FINANCIEROS, 40

<b>6</b>	<b>TRANSACCIONES REALIZADAS POR LA COMPAÑÍA, 42</b>
6.1	DESCRIPCIÓN Y CUANTIFICACIÓN DE LAS TRANSACCIONES INTERCOMPAÑÍA, 42
<b>7</b>	<b>SELECCIÓN DEL MÉTODO MÁS APROPIADO PARA EL ANÁLISIS DE CADA TRANSACCIÓN REALIZADA POR LA COMPAÑÍA, 45</b>
7.1	PRECIO COMPARABLE NO CONTROLADO, 48
7.2	PRECIO DE REVENTA, 50
7.3	COSTO ADICIONADO, 53
7.4	MÁRGENES TRANSACCIONALES DE UTILIDAD OPERATIVA, 55
<b>8</b>	<b>ESTRATEGIA DE BÚSQUEDA DE LOS COMPARABLES, 60</b>
8.1	CARACTERIZACIÓN DE LA COMPAÑÍA BAJO ANÁLISIS, 60
8.2	SELECCIÓN DE CÓDIGOS SIC, 62
8.3	RESTRICCIONES POR INACTIVIDAD, 64
8.4	RESTRICCIONES POR CRITERIOS FINANCIEROS, 65
8.5	RESTRICCIÓN POR CRITERIOS CUALITATIVOS, 68
<b>9</b>	<b>RESULTADOS DE ANÁLISIS, 70</b>
9.1	INFORMACIÓN FINANCIERA DE SERVIMOREN CÍA. LTDA. UTILIZADA EN EL ANÁLISIS, 71
9.2	CÁLCULO DE RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA, 71
9.3	CÁLCULO DE RENTABILIDAD DE LAS COMPARABLES, 73
9.4	CÁLCULO DEL RANGO DE PLENA COMPETENCIA, 74
9.5	COMPARACIÓN COMPAÑÍA BAJO ANÁLISIS CON EL RANGO DE PLENA COMPETENCIA, 75
9.6	CÁLCULO AJUSTE DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA, 76
<b>10</b>	<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 80</b>
10.1	CONCLUSIONES, 80
10.2	RECOMENDACIONES, 81
	<b>REFERENCIAS, 82</b>
	<b>ANEXOS, 85</b>
	Anexo 1: Descripción de la actividad empresarial de las comparables, 86
	Anexo 2: Matriz de aceptación y rechazo de las compañías incluidas en la estrategia de búsqueda de comparables, 89
	Anexo 3: Estados Financieros Utilizados en el análisis, 108

**ÍNDICE DE TABLAS**

Tabla N° 1:	Proyección de los segmentos químicos base y secundarios (2012-2017),	12
Tabla N° 2:	Proyección del segmento química fina (2012-2017),	13
Tabla N° 3:	Participación de los derivados del petróleo,	15
Tabla N° 4:	Participación de manufactura,	16
Tabla N° 5:	Participación de Servimoren Cía. Ltda.,	25
Tabla N° 6:	Riesgos asumidos por Servimoren Cía. Ltda.,	41
Tabla N° 7:	Transacción y montos involucrados,	42
Tabla N° 8:	Resumen de transacciones con partes relacionadas y montos involucrados,	43
Tabla N° 9:	Rechazo y/o aceptación para el método Precio Comparable No Controlado,	49
Tabla N° 10:	Transacciones analizadas por Precio Comparable No Controlado,	50
Tabla N° 11:	Rechazo y/o aceptación para el método Precio de Renta,	52
Tabla N° 12:	Transacciones analizadas por Precio de Reventa,	52
Tabla N° 13:	Rechazo y/o aceptación para el método Costo Adicionado,	54
Tabla N° 14:	Transacciones analizadas por Costo Adicionado,	55
Tabla N° 15:	Rechazo y/o aceptación para el método Márgenes Transaccionales de Utilidad Operativa,	58
Tabla N° 16:	Transacciones analizadas por márgenes transaccionales de utilidad operativa,	58
Tabla N° 17:	Empresas Comparables,	61
Tabla N° 18:	Listado de Códigos SIC,	63
Tabla N° 19:	Información financiera de Servimoren Cía. Ltda. utilizada en el análisis al 31 de diciembre del 2013,	71
Tabla N° 20:	Calculo ROS de Servimoren Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2013,	72
Tabla N° 21:	Información financiera de las comparables utilizada en el análisis al 31 de diciembre del 2013,	73
Tabla N° 22:	Cálculo ROS de las comparables al 31 de diciembre del 2013,	74
Tabla N° 23:	Rango Intercuartil,	74
Tabla N° 24:	Interpretación de resultados,	76
Tabla N° 25:	Ajuste de precios de transferencia,	78
Tabla N° 26:	Total a pagar por ajuste precios de transferencia,	79

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

- Gráfico N° 1: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia, 4
- Gráfico N° 2: Países con mayor crecimiento en la industria química durante el 2013, 9
- Gráfico N° 3: Porcentaje por segmentos de la industria química en el 2012, 11
- Gráfico N° 4: Proyección de los segmentos químicos base y secundarios (2012-2017), 12
- Gráfico N° 5: Proyección del segmento de químicos especiales (2012-2017), 13
- Gráfico N° 6: Participación de la refinación de petróleo en el PIB (2011-2013), 15
- Gráfico N° 7: Participación de la manufactura en el PIB (2011-2013), 16
- Gráfico N° 8: Exportaciones de los principales productos químicos en el Ecuador (2009-2013), 17
- Gráfico N° 9: Exportaciones de los principales productos químicos en el Ecuador (2009-2013), 18
- Gráfico N° 10: Evolución del precio del petróleo por barril año 2013 (Indexmundi, 2014), 20
- Gráfico N° 11: Evolución del Índice de actividad registra (derivados del petróleo), 21
- Gráfico N° 12: Evolución del índice de actividad registrada (Productos químicos), 22
- Gráfico N° 13: Evolución del índice de actividad registrada (Otros productos químicos), 23
- Gráfico N° 14: Papel de Servimoren Cía. Ltda. en el Proceso de Comercialización, 30
- Gráfico N° 15: Adquisición de Inventarios de Servimoren Cía. Ltda. durante el 2013, 32
- Gráfico N° 16: Ventas de Inventarios de Servimoren Cía. Ltda. durante el 2013, 34
- Gráfico N° 17: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia, 44
- Gráfico N° 18: Proceso de Prelación de Métodos, 47
- Gráfico N° 19: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia, 59
- Gráfico N° 20: Proceso de descarte de para obtención de comparables, 62
- Gráfico N° 21: Códigos SIC utilizados en la selección de compañías comparables, 64
- Gráfico N° 22: Restricciones por inactividad utilizados en la selección de compañías comparables, 65
- Gráfico N° 23: Restricciones por criterios financieros utilizados en la selección de compañías comparables, 67
- Gráfico N° 24: Compañías comparables preliminares, 67
- Gráfico N° 25: Compañías comparables seleccionadas, 69
- Gráfico N° 26: Determinación de resultados, 70
- Gráfico N° 27: Determinación de resultados, 75
- Gráfico N° 28: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia, 79

## **RESUMEN EJECUTIVO**

En la presente disertación se realizó un análisis de precios de transferencia para la transacción de importación de inventarios para distribución de la compañía Servimoren Cía. Ltda. para realizar dicho análisis se tienen que seguir tres pasos clave.

El primer paso consiste en el análisis funcional de la empresa donde se revisan los activos funciones y riesgos que Servimoren Cía. Ltda. posee. Se deben seguir una serie de procedimientos mediante los cuales se obtiene como producto final la caracterización de la compañía, que para Servimoren Cía. Ltda. fue de una empresa dedicada a la distribución de productos químicos como tinta para prensas planas, pinturas y productos para el mantenimiento y limpieza de prensas, siendo este responsable de sus ventas y utilizando sus propios canales de distribución.

El segundo paso consiste en la determinación del método más adecuado para la evaluación de la compañía, en este punto se sigue un procedimiento mediante el cual se analizan todos los métodos de evaluación de precios de transferencia y se elige, según las condiciones dadas por la compañía, el mejor método de análisis que para nuestro caso fue el de Márgenes Transaccionales de Utilidad Operativa

Finalmente, el último paso es la aplicación y resultados del método seleccionado que consiste en la comprobación de que la transacción bajo análisis cumple o no con los requisitos necesarios para estar dentro del rango de plena competencia, para nuestro caso



pudimos determinar que Servimoren Cía. Ltda. en su transacción de importación de inventarios para distribución no cumple con el principio de plena competencia.

## INTRODUCCIÓN

La presente disertación tiene por objetivos elaborar un estudio de precios de transferencia desarrollando los puntos del respectivo informe integral para a transacción efectuada con partes relacionadas de la compañía Servimoren Cía. Ltda.

Para esto se deben determinar los activos, funciones y riesgos que tiene Servimoren Cía. Ltda., se debe determinar también el mejor método de evaluación, de acuerdo las circunstancias en las que se desarrolló la transacción, y finalmente se deben analizar los resultados y comprobar si la transacción bajo análisis cumple con el principio de plena competencia.

Todo esto se lleva a cabo debido a que El 16 de enero de 2013, mediante Resolución NAC-DGERCGC13-00011 y publicada en el registro oficial No. 848 del 24 de enero del 2013, el servicio de rentas internas del Ecuador reformó la Resolución NACDGER2008-0464 y promulgó que a partir de este año los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y del exterior dentro de un mismo período fiscal, deberán presentar el informe de precios de transferencia. Servimoren no cumple con los montos mínimos para presentar un estudio de precios de transferencia pero es recomendable realizar un estudio para la transacción más importante con partes relacionadas ya que si bien no tiene obligatoriedad de presentar un informe, el Servicio de Rentas Internas tiene la capacidad de exigir un estudio en cualquier momento.

Con todos estos antecedentes se procede a la elaboración del estudio de pecios de transferencia para la compañía Servimoren Cía. Ltda.

## **1 ANTECEDENTES**

### **1.1 ENTORNO GENERAL DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

El análisis de precios de transferencia es un análisis de índole estadístico económico que tiene por objetivo determinar que los precios a los cuales se transfieren bienes y servicios entre compañías relacionadas<sup>1</sup> sean los mismos precios a los cuales compañías independientes pactarían sus transferencias.

Este análisis se realiza con el objetivo de prevenir que compañías que se encuentran bajo un mismo paraguas corporativo o tengan cualquier tipo de vinculación realicen sus transacciones con precios que no precisamente se encuentran a nivel de mercado o de “plena competencia<sup>2</sup>”, esto implicaría que dichas compañías podrían distribuir sus ganancias de tal manera que resulte ser favorable para alguna de las entidades.

Dicho en otras palabras, una compañía podría vender o comprar a un precio más caro o más barato al cual debería pactarse en un mercado de plena competencia, con el fin de acumular utilidades en otra compañía que tenga una ubicación estratégica para el grupo empresarial; todo esto desencadena en que podrían verse afectados los intereses

---

<sup>1</sup> Compañías relacionadas son todas las entidades que pertenecen al mismo grupo corporativo (sucursal o subsidiaria) o compañías con una vinculación económica (único proveedor o único cliente).

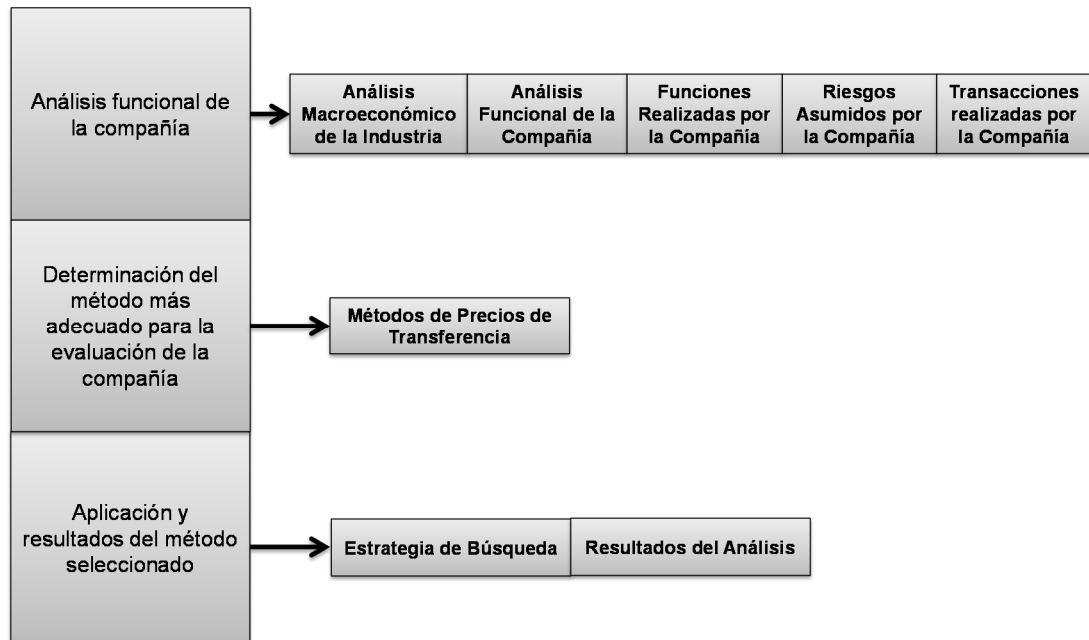
<sup>2</sup> Plena competencia son los precios que se pactan entre compañías independientes que no tienen ningún tipo de vinculación.

de recaudación de determinadas autoridades tributarias, es decir, que una empresa no tribute lo que en realidad debe tributar dentro su país.

Con todos estos antecedentes, a continuación se procederá a detallar el proceso de análisis de precios de transferencia. El objetivo es determinar si las transacciones entre compañías relacionadas se realizan a nivel de mercado; el estudio de precios de transferencia consta de tres etapas principales:

1. Análisis funcional de la compañía.
2. Determinación del método más adecuado para la evaluación de la compañía.
3. Aplicación y resultados del método seleccionado.

**Gráfico N° 1: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia**



**Fuente:** Investigación Realizada  
**Elaborado por:** Bernardo Mora

Una vez determinado el proceso de estudio de precios de transferencia, se procederá con el desarrollo de la primera etapa del análisis en los capítulos siguientes.

Todos los temas que serán analizados a partir de este punto están basados en el artículo 4 de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464 del Servicios de Rentas Internas (SRI), la cual establece el contenido del informe integral de precios de transferencia (Servicios de Rentas Internas, 2009).

Adicional a esto, se debe considerar también lo expresado por las Guías OCDE 2010 en el párrafo 3.4 (OCDE, 2010), en donde se establece el proceso típico de un análisis de precios de transferencia:

3.4 A continuación se describe el proceso típico que se puede seguir al llevar a cabo un análisis de comparabilidad. Este proceso se considera una buena práctica aceptada, pero no obligatoria, y cualquier otro proceso de búsqueda que lleve a la identificación de comparables confiables puede ser aceptable, ya que la confiabilidad del resultado es más importante que el proceso. (Es decir, seguir un proceso no garantiza que el resultado será consistente con el principio de independencia efectiva y no seguirlo no implica que el resultado no será consistente con el principio de independencia efectiva).

Paso 1: Determinación de los años que abarcará la búsqueda.

Paso 2: Análisis general de las circunstancias del contribuyente.

Paso 3: Entendimiento de la transacción controlada o transacciones controladas bajo análisis, con base en un análisis funcional, con el fin de escoger a la parte examinada (en caso de ser necesario), el método de precios de transferencia más adecuado para las circunstancias del caso, el indicador financiero que será utilizado (en el caso de un método de utilidad transaccional) e identificación de los factores significativos de comparabilidad que se deben considerar.

Paso 4: Revisión de comparables internos, si es que existen.

Paso 5: Determinación de fuentes disponibles de información acerca de comparables externos cuando sea necesario, tomando en cuenta su confiabilidad relativa.

Paso 6: Selección del método de precios de transferencia más apropiado y, dependiendo del método, determinación del indicador financiero relevante (es decir, determinación del indicador de utilidad neta relevante, en el caso del método de margen neto de utilidad transaccional), y la identificación de factores significativos de comparabilidad que deberán de tomarse en consideración.

Paso 7: Identificación de las comparables potenciales: determinar las características clave que debe cumplir cualquier transacción independiente con el fin de considerarse como potencialmente comparable, con base en los factores relevantes que se identificaron en el Paso 3 y de acuerdo con los factores de comparabilidad enunciados en los párrafos 1.38 a 1.63.

Paso 8: Determinación y realización de los ajustes de comparabilidad que sean aplicables.

Paso 9: Integración y aplicación de la información recabada y determinación de la contraprestación de independencia efectiva.

## **2 ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y DE LA INDUSTRIA**

El análisis macroeconómico y de industria sirve para determinar en qué estado se encuentra el sector en que la compañía bajo análisis se desenvuelve, en este caso Servimoren Cía. Ltda.

Este análisis es importante ya que existen múltiples factores que afectan a la industria en general y esto se refleja en el desenvolvimiento que tiene la compañía, este análisis se desarrolla desde una perspectiva macro a una micro, es decir, primero se enfoca en estudiar cómo se desenvuelve la industria a nivel global, para después estudiar el comportamiento local de la industria y los efectos que este puede tener sobre la compañía bajo análisis.

Servimoren Cía. Ltda. ha sido definida como una compañía distribuidora de químicos, específicamente tintas para prensas planas, es por este motivo, que se ha elegido a la industria de los químicos como el entorno en el que Servimoren Cía. Ltda. se desenvuelve.

### **2.1 COMPORTAMIENTO Y EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA EN EL ÁMBITO MUNDIAL**

La industria de los químicos es una de las industrias más grandes que existe y se encarga de tres cosas principalmente; las transformaciones químicas a gran escala, de la extracción y procesamiento de materia prima tanto natural como sintética; y la transformación de esta materia prima en otras sustancias con características diferentes a las que tenían originalmente.

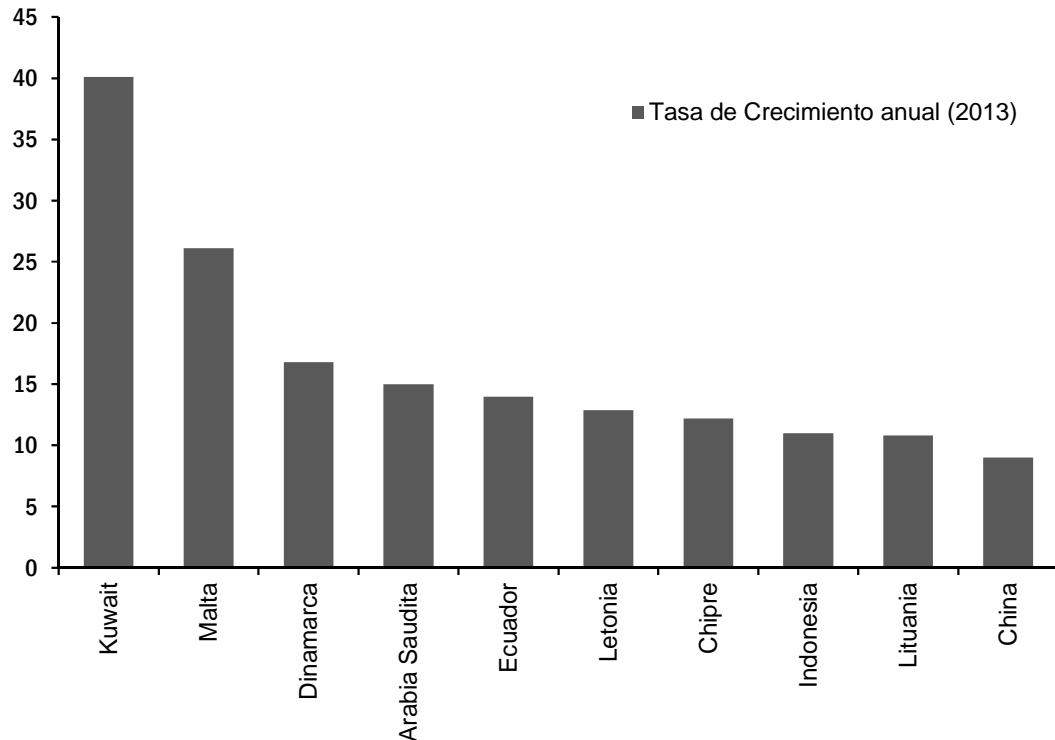


Durante el último trimestre del 2013 la industria química creció alrededor de 3.9% en comparación con el año pasado, esto significó un crecimiento del 2% en los países desarrollados mientras que en los países en vías de desarrollo se pudo observar un crecimiento de 6.6% durante este mismo período (Sharda, 2014).

En Europa, el crecimiento de la industria química se ha hecho notorio, en algunos sectores con mejor desarrollo que otros, las compañías han ganado confianza y se espera que mejoren sus niveles de producción en comparación al año pasado, en general la industria química no farmacéutica creció un 2.5% en el 2013; en Japón, la devaluación de la moneda, que cayó alrededor de un 20%, favoreció a las exportaciones de productos químicos y por lo tanto a las ganancias corporativas, a pesar de la ventaja, el mercado nipón solo creció un 3.3% durante el 2013, sin embargo se espera que el crecimiento mejore en gran medida por las mejoras en la condiciones económicas tanto externas como locales, estimando un crecimiento del 6.25% para Japón al 2015; finalmente en Estados Unidos, la industria de químicos tuvo un buen año, presentando crecimiento del 1% para el 2013 y se espera un crecimiento del 1.75% para el 2014 (Sharda, 2014).

Durante el 2013 Kuwait fue el país que más creció en la industria química con un crecimiento del 40.1%, seguido por Malta con un 26.1% y Dinamarca con un 16.8%, a continuación se aprecia los 10 países que más crecieron en la industria química durante el 2013 en comparación con el 2012.

**Gráfico N° 2: Países con mayor crecimiento en la industria química durante el 2013**



**Fuente:** Chemicals: Industry Forecasts - Oxford Economics

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Es importante recalcar que Ecuador se encuentra en el quinto lugar de los países con mayor crecimiento en la industria química a nivel global; esto nos demuestra la importancia que tiene la industria dentro del país y el gran potencial de crecimiento que existe, Servimoren Cía. Ltda. se encuentra positivamente afectada ya que se encuentra en una industria con un gran potencial.

Durante el 2013 la industria química en general presentó un crecimiento del 3.5% en comparación con su año anterior y se espera que la industria se expanda un 3.75% y un 4.5% en 2014 y 2015 respectivamente (Sharda, 2014).

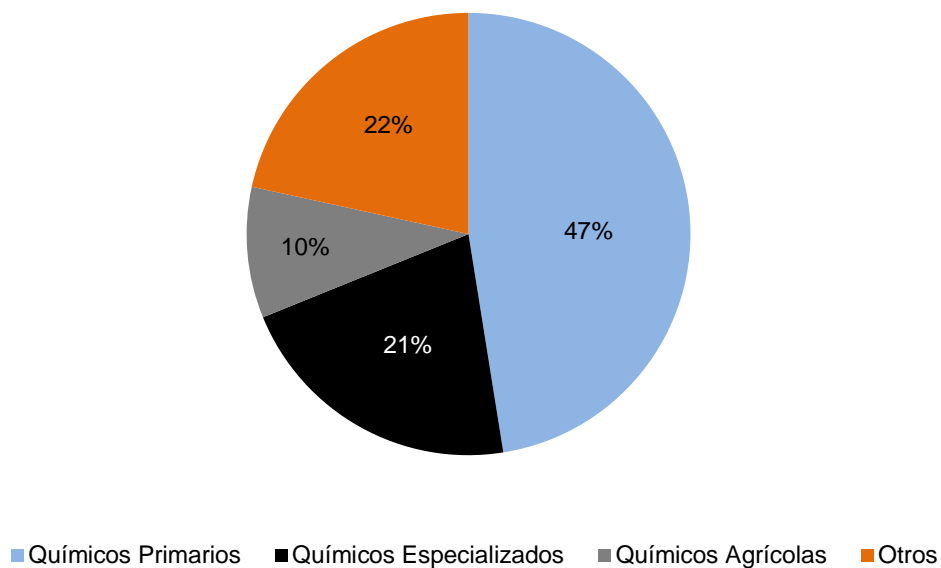
La industria química puede clasificarse en tres grupos bien definidos: En industria química de base, la industria química secundaria (industrial) y Química fina (especial).

La industria química de base, se enfoca en la transformación de materias primas obtenidas de la naturaleza, principalmente en los minerales y el petróleo, algunos ejemplos de los productos producidos son el ácido nítrico, acetileno y los combustibles.

La industria química secundaria utiliza como materia prima productos elaborados en la industria de química base, para su posterior transformación en productos más complejos y dirigidos a los consumidores finales, en casos especiales sus productos son también dirigidos a la industria de química fina, algunos de los productos más significativos manufacturados en esta industria son los plásticos, los detergentes, pinturas y los adhesivos.

La industria química fina es capaz de elaborar productos sofisticados desde un punto de vista de productividad y de investigación previa a la producción, esta industria se caracteriza por no permitir un gran margen de ganancia, ya que principalmente la venta de los productos manufacturados en esta industria, son vendidos a un precio que solventa la investigación y las materias usadas en su desarrollo (Iquimicas Staff Técnico, s.f.)

En el siguiente gráfico podemos observar los porcentajes de cada segmento de la industria química durante el 2012.

**Gráfico N° 3: Porcentaje por segmentos de la industria química en el 2012**

**Fuente:** Global Chemicals Industry Profile – MarketLine

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Cabe señalar que Servimoren Cía. Ltda. se encuentra dentro del segmento de químicos especializados con los productos de tinta para prensas planas.

Se estima que los segmentos de químicos base y secundarios crezcan a una tasa promedio compuesta anual del 7.3% durante el periodo comprendido entre 2012 y 2017 alcanzando ventas por US \$2,440.60 miles de millones al 2017, conforme se aprecia en la siguiente tabla (Marketline, 2014):

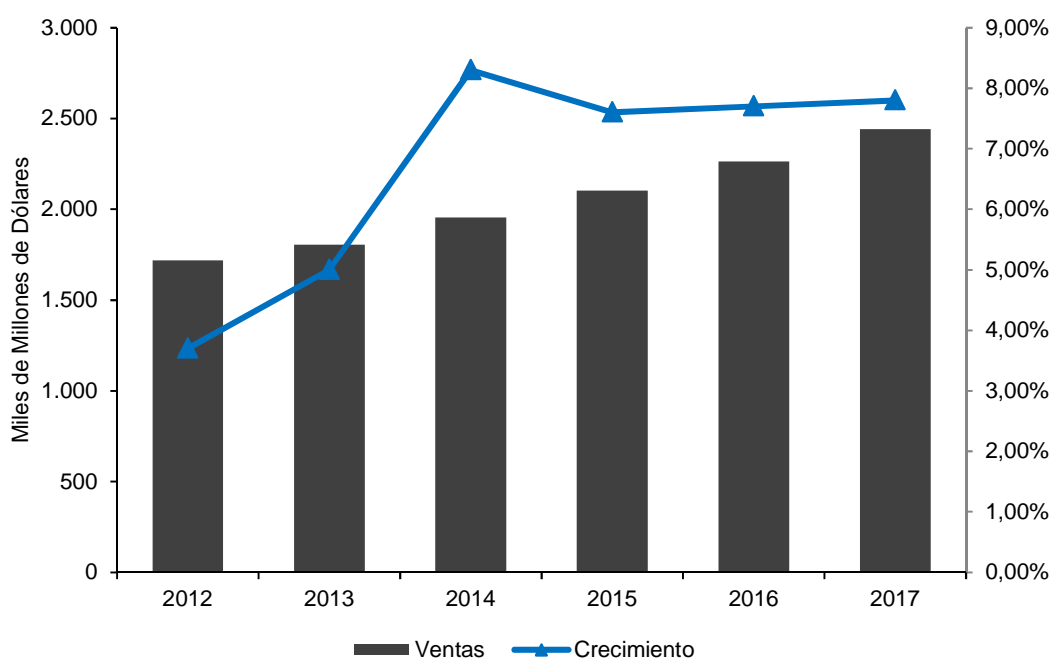
**Tabla N° 1: Proyección de los segmentos químicos base y secundarios (2012-2017)**

Año	Ventas \$ Billones	% Crecimiento
2012	1,719.2	3.7%
2013	1,804.9	5.0%
2014	1,954.2	8.3%
2015p <sup>3</sup>	2,102.3	7.6%
2016p	2,263.4	7.7%
2017p	2,440.6	7.8%
Crecimiento Anual Compuesto		7.3%

**Fuente:** Global commodity Chemicals Industry Profile – MarketLine

**Elaborado por:** Bernardo Mora

**Gráfico N° 4: Proyección de los segmentos químicos base y secundarios (2012-2017)**



**Fuente:** Global commodity Chemicals Industry Profile – MarketLine

**Elaborado por:** Bernardo Mora

<sup>3</sup> Datos proyectados.

Se estima que el segmento de química fina crezca a una tasa promedio compuesta anual del 5.2% durante el periodo comprendido entre 2012 y 2017 alcanzando ventas por US \$996.10 miles de millones al 2017, conforme se aprecia en la siguiente tabla (Marketline, 2014):

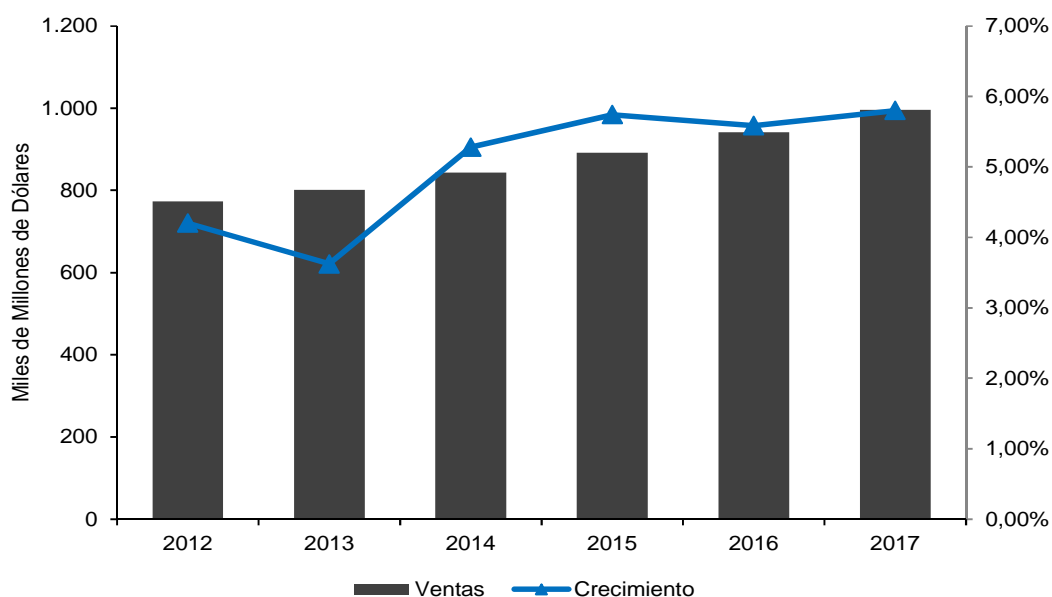
**Tabla N° 2: Proyección del segmento química fina (2012-2017)**

Año	Ventas \$ Billones	% Crecimiento
2012	773,00	4.20%
2013	801,00	3.6%
2014	843,30	5.3%
2015p <sup>4</sup>	891,70	5.7%
2016p	941,50	5.6%
2017p	996,1	5.8%
Crecimiento Anual Compuesto		5.2%

**Fuente:** Global commodity Chemicals Industry Profile – MarketLine

**Elaborado por:** Bernardo Mora

**Gráfico N° 5: Proyección del segmento de químicos especiales (2012-2017)**



**Fuente:** Global Specialty Chemicals Industry Profile – MarketLine

**Elaborado por:** Bernardo Mora

<sup>4</sup> Ídem 3

Es muy importante recalcar estos datos ya que demuestra el potencial de crecimiento de la industria en la que Servimoren Cía. Ltda. se desenvuelve y el potencial que tiene para desarrollarse en el mercado.

## 2.2 COMPORTAMIENTO Y EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA EN EL ÁMBITO LOCAL

En el Ecuador existen dos segmentos principales en los que se desenvuelve la industria química: la manufactura en general y la refinación del petróleo.

Localmente Servimoren Cía. Ltda. se encuentra dentro del segmento de manufactura en general, siendo esta la industria en donde se desarrollan sus actividades de distribución.

El Ecuador es uno de los principales exportadores de petróleo en el mundo, pero la industria de la producción de sus derivados no se encuentra completamente desarrollada, al 2013 tan solo representó un 0.15% del total del PIB.

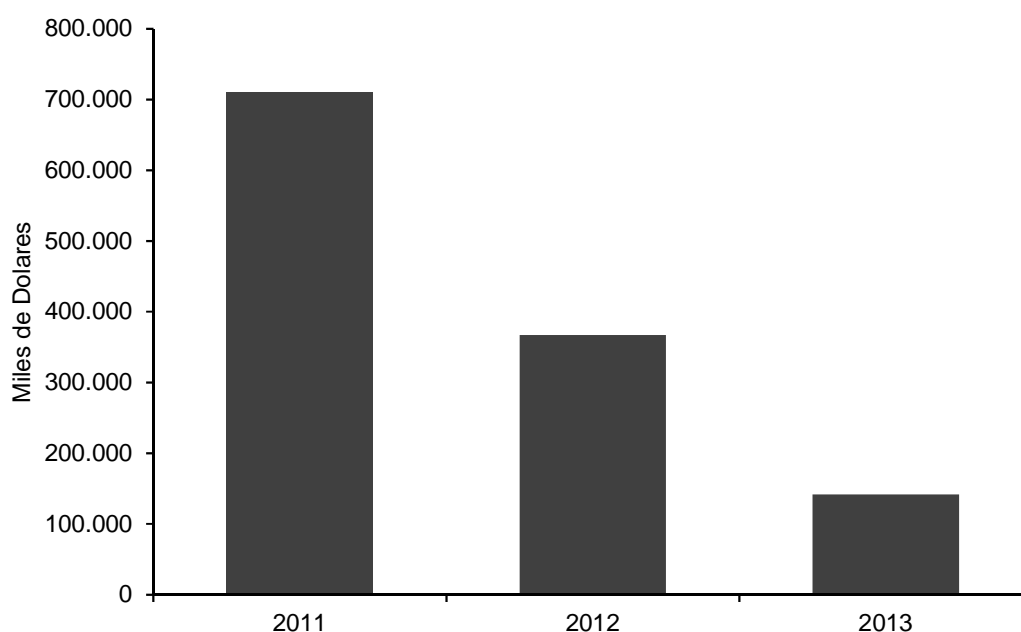
Durante los últimos años la participación de los derivados del petróleo (refinación de crudo) en el Ecuador ha venido en declive, pasando de US \$711,170 miles de dólares en el 2011 a US \$141,973 miles de dólares en el 2013 (Dirección de Estadística Económica, 2014).

**Tabla N° 3: Participación de los derivados del petróleo**

	2011	2012	2013
Refinación de Petróleo	711,170	367,134	141,973
Total PIB	79,779,823	87,498,589	93,746,409
Participación de PIB	<b>0.89%</b>	<b>0.42%</b>	<b>0.15%</b>

**Fuente:** Dirección de estadística económica

**Elaborado por:** Bernardo Mora

**Gráfico N° 6: Participación de la refinación de petróleo en el PIB (2011-2013)**

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Mientras tanto el segmento de manufactura (principal segmento donde se desarrolla la industria química) representó un 11.88% del total de PIB durante el 2013, gran parte debido al crecimiento constante en los últimos tres años que al 31 de diciembre de 2013 totalizó un monto de US \$11,137,775 miles de dólares (Dirección de Estadística Económica, 2014).

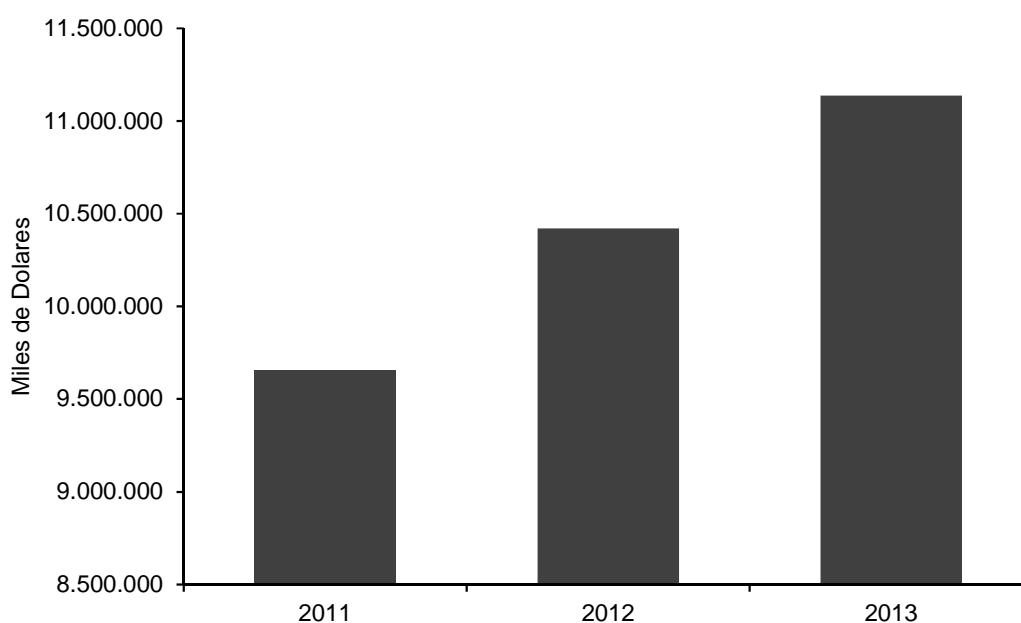


**Tabla N° 4: Participación de manufactura**

	2011	2012	2013
Manufactura	9,654,109	10,420,192	11,137,775
Total PIB	79,779,823	87,498,589	93,746,409
Participación de PIB	<b>12.10%</b>	<b>11.91%</b>	<b>11.88%</b>

**Fuente:** Dirección de estadística económica

**Elaborado por:** Bernardo Mora

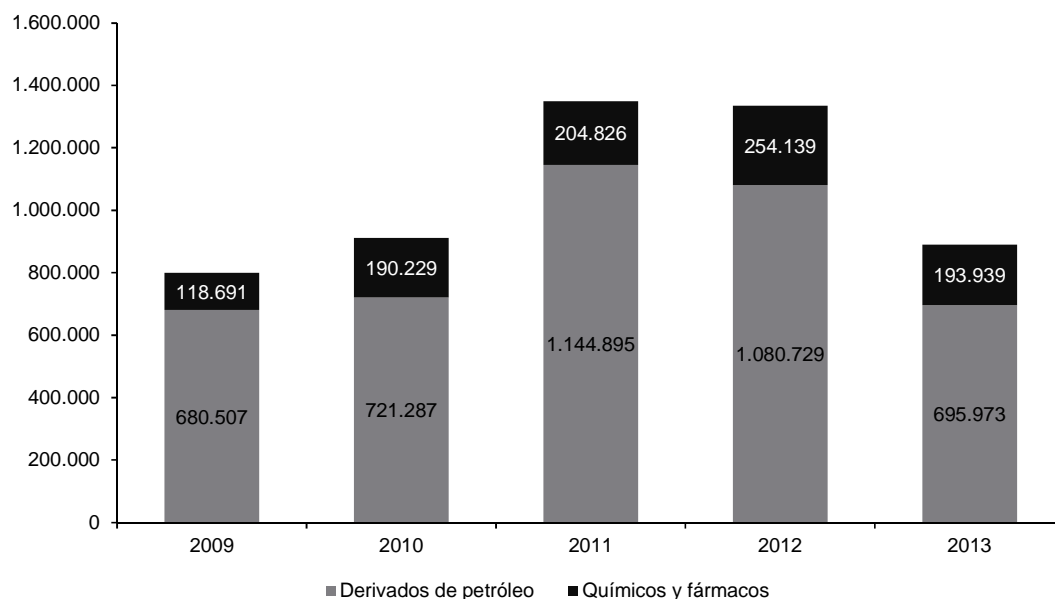
**Gráfico N° 7: Participación de la manufactura en el PIB (2011-2013)**

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Con respecto a las exportaciones, los derivados del petróleo y químicos & fármacos, presentaron un crecimiento durante el periodo comprendido entre el 2009 y el 2013, presentando una disminución del valor exportado en 2013, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:

**Gráfico N° 8: Exportaciones de los principales productos químicos en el Ecuador (2009-2013)**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaborado por:** Bernardo Mora

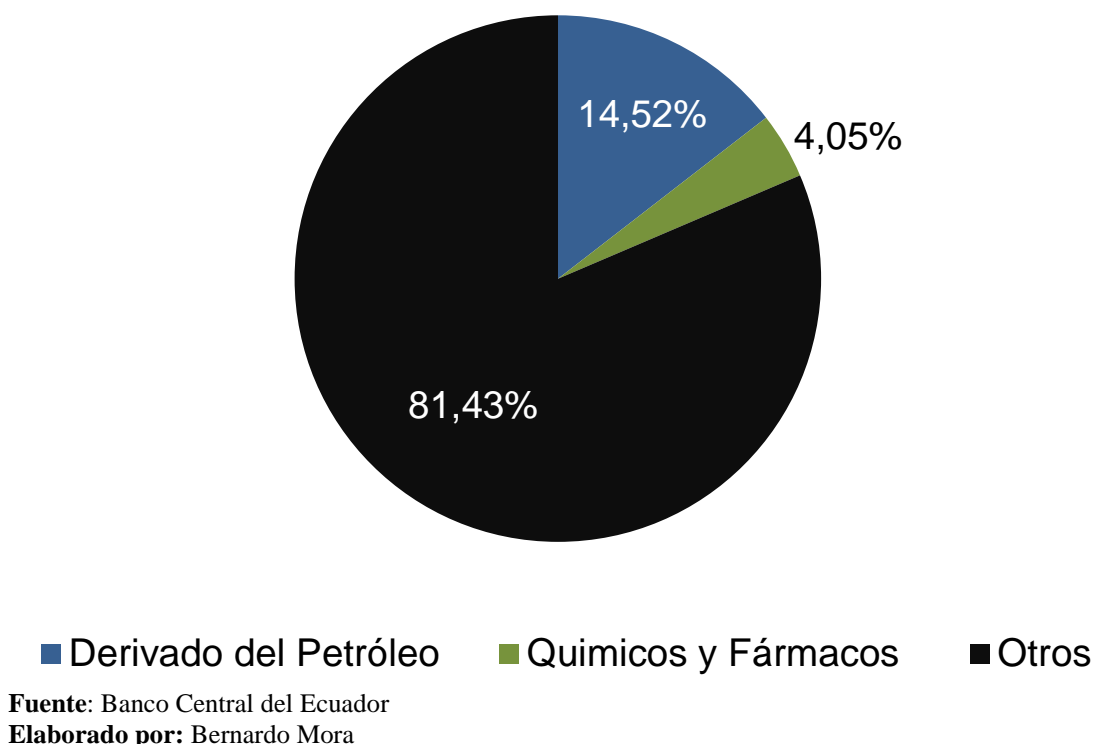
Al 2013 los derivados del petróleo y químicos & fármacos tuvieron exportaciones por un monto total US \$889,912 millones de dólares<sup>5</sup>, divididos en US \$193,939 millones de dólares y US \$695,973 millones de dólares respectivamente (Documento Aduanero Único, 2014).

En el siguiente gráfico se observa que las principales exportaciones de productos químicos al 2013 representaron un aproximado del 18.57% del total de las exportaciones.

---

<sup>5</sup> Medidos en términos FOB.

**Gráfico N° 9: Exportaciones de los principales productos químicos en el Ecuador (2009-2013)**



En conclusión la industria química se está desarrollando de forma sostenida en el Ecuador, como se presentó en la sección “comportamiento y evolución de la industria en el ámbito mundial” el Ecuador logró el quinto lugar de los 10 países con mayor crecimiento en la industria química en el 2013, lo que se ve reflejado en el crecimiento del segmento de manufactura a pesar de la disminución en su segmento de los derivados del petróleo.

### 2.3 COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA TANTO LOCAL COMO MUNDIAL

La demanda de la industria química a nivel mundial está fuertemente influenciada por otros sectores; durante el 2013 se presentaron las siguientes tendencias dentro de la industria.

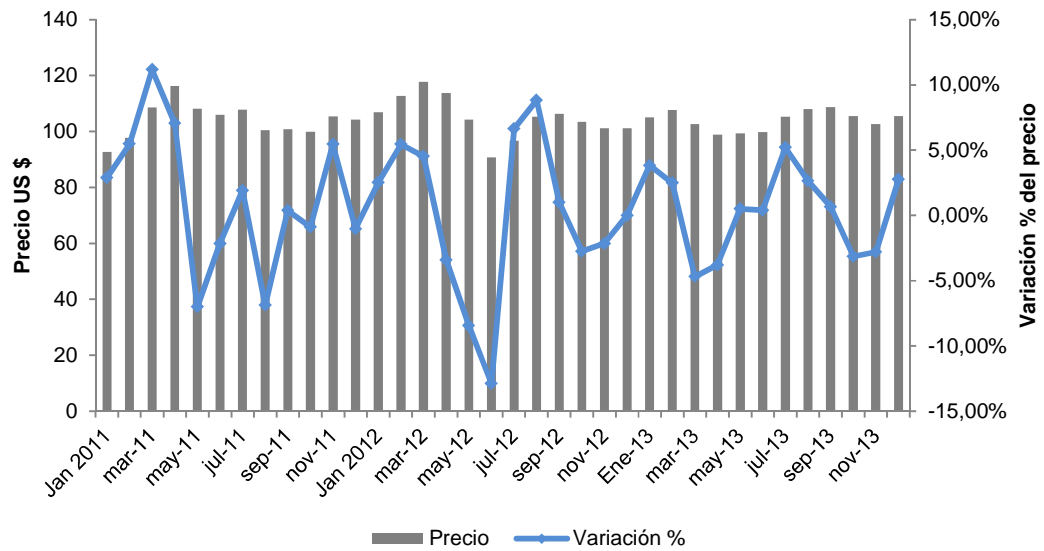
La química base se ve afectada principalmente por la producción industrial en base al petróleo por lo que un aumento o disminución en el precio del crudo, afecta considerablemente a esta industria.

Con respecto al caso de la tinta para prensa plana estos químicos se ven afectados por el mercado de la industria gráfica y editoriales, adicionalmente los productos farmacéuticos dependen de las políticas gubernamentales y la fijación de precios.

Finalmente también se puede apreciar que la demanda de los detergentes y jabones dependen de las tendencias del consumidor, mientras que los químicos agrícolas dependen de otros elementos de la economía de cada país.

La demanda local presenta similares tendencias a la demanda mundial, esto se puede observar mediante una comparación de la evolución del precio del petróleo por barril, en comparación con los índices de actividad registrada por grupos, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos del Ecuador - INEC a Diciembre de 2013 correspondientes a los segmentos de industria química en el Ecuador (INEC, 2013).

**Gráfico N° 10: Evolución del precio del petróleo por barril año 2013  
(Indexmundi, 2014)**

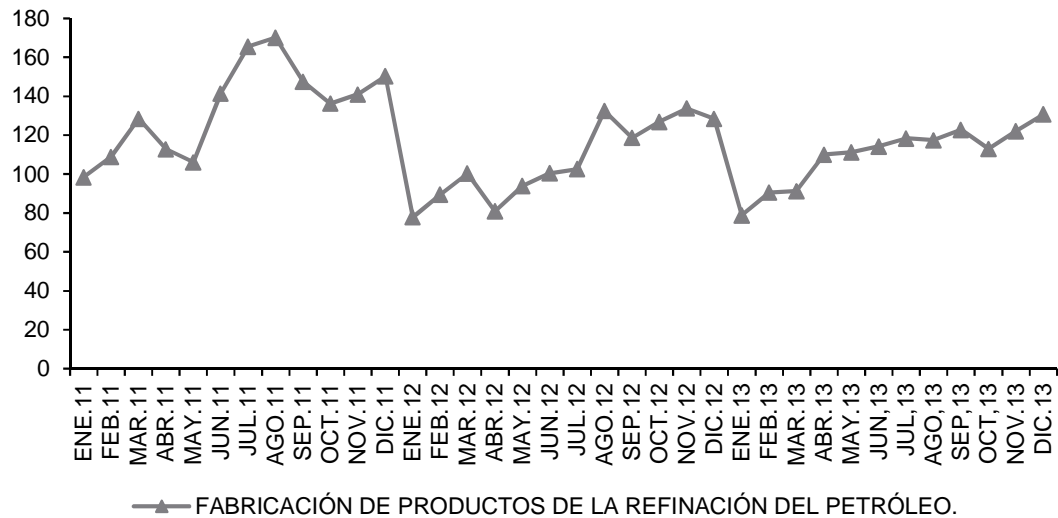


**Fuente:** IndexMundi

**Elaborado por:** Bernardo Mora

En los siguientes gráficos se puede apreciar el comportamiento del índice de actividad registrada por cada grupo de la industria química en el Ecuador para el periodo comprendido entre el 2011 y el 2013:

**Gráfico N° 11: Evolución del Índice de actividad registra (derivados del petróleo)**

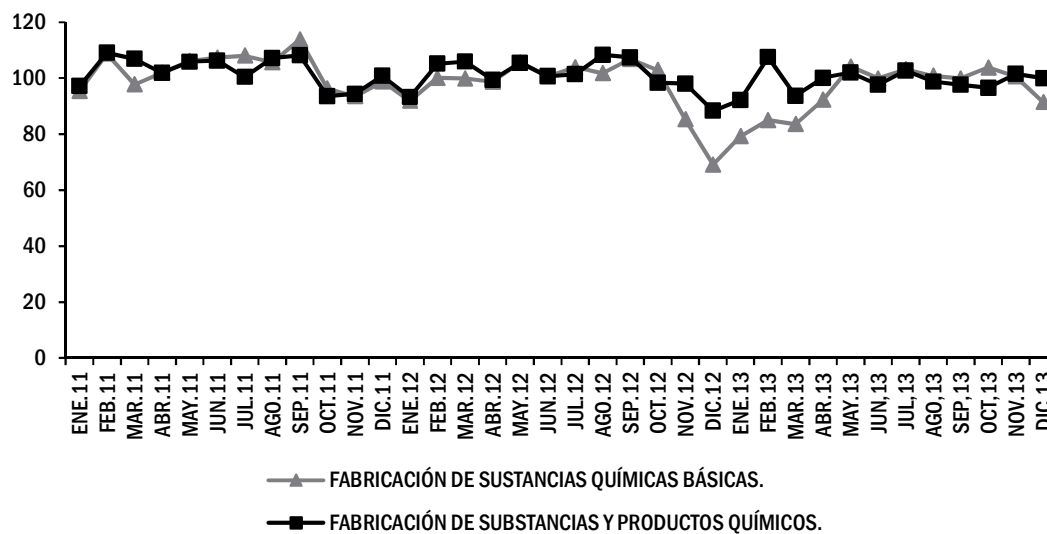


**Fuente:** INEC

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Se puede apreciar como el precio del petróleo afecta directamente a la fabricación de productos refinados, donde el aumento de los precios a mediados de año 2013 y una disminución al final del 2013 concuerda con la tendencia de la fabricación de estos bienes durante el año analizado.

**Gráfico N° 12: Evolución del índice de actividad registrada (Productos químicos)**

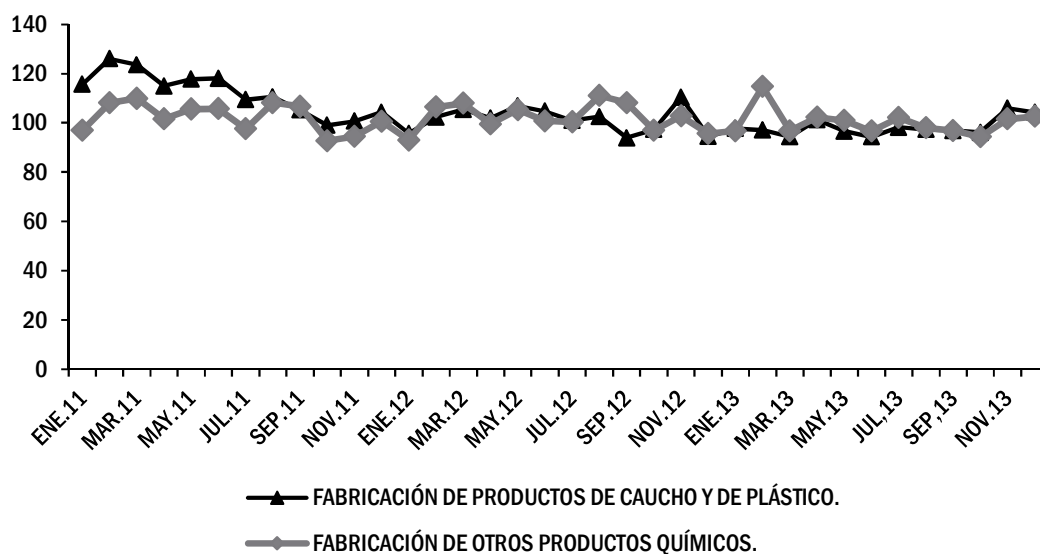


**Fuente:** INEC

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Conforme se indicó al inicio de esta sección la industria de químicos bases (básicas) se ve influenciado por el precio del petróleo, bajo esta premisa la fabricación de sustancias químicas base presenta la misma tendencia en relación a los precios del petróleo durante el 2013.

**Gráfico N° 13: Evolución del índice de actividad registrada (Otros productos químicos)**



**Fuente:** INEC

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Finalmente la tendencia de fabricación de otros productos químicos y de caucho y plásticos se ha mantenido relativamente constante durante los últimos tres años.

Todos los datos e información obtenida de este análisis resulta beneficiosa para Servimoren Cía. Ltda. ya que demuestra que tanto el comportamiento de la industria a nivel global y local se encuentra en buenas condiciones con una gran potencial de desarrollo y un amplio mercado donde Servimoren Cía. Ltda. puede realizar sus actividades.



### **3 ANÁLISIS FUNCIONAL DE LA COMPAÑÍA**

El análisis funcional de la Compañía es un conjunto de información detallada sobre sus actividades y funciones. Es importante ya que sirve para determinar las funciones y riesgos que posee Servimoren Cía. Ltda. y con esto poder establecer una caracterización adecuada. El objetivo de este capítulo, en complemento con el capítulo tercero y el cuarto, es tener un entendimiento global y absoluto de la Compañía para con ello, determinar una muestra de compañías comparables como se explicará en el capítulo 6 y 7 del presente trabajo.

#### **3.1 HISTORIA O PANORAMA**

En noviembre del 2004 tres personas emprendedoras, viendo la necesidad de las imprentas de ser atendidas con prontitud, deciden formar una empresa vinculada a este sector, es así como nace Servimoren Cía. Ltda. En mayo del 2005, abre sus puertas para la venta y distribución de insumos gráficos. Actualmente, son ya 9 años sirviendo a los clientes con eficacia, responsabilidad y prontitud.<sup>6</sup>

Servimoren Cía. Ltda. fue constituida en Ecuador el 09 de Febrero de 2005, mediante Resolución Aprobatoria No. 563 de la Superintendencia de Compañías. Servimoren Cía. Ltda. tiene un Registro Único de Contribuyentes 1791989414001 y su domicilio fiscal es en las calles Río de Janeiro y Venezuela en la ciudad de Quito, su

---

<sup>6</sup> Información proporcionada por entrevistas al personal de Servimoren Cía. Ltda.

representante legal es Enríquez Marroquín Jorge Aníbal, quien tiene la función de Presidente.

La descripción de Servimoren Cía. Ltda. que proporcionada la Superintendencia de Compañías se menciona: “G4669.11 - Venta al por mayor de productos químicos industriales: anilina, tinta de impresión, aceites esenciales, gases industriales (oxígeno), pegamento químico, colorantes, resina sintética, metanol, parafina, aromatizantes y potenciadores del sabor, soda, sal industrial, ácidos y sulfuros, derivados de almidón, etcétera.” (Superintendencia de Compañías, 2014)

### 3.2 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL O SOCIETARIA (SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, 2014)

A continuación se muestra una tabla con la composición accionaria de Servimoren Cía. Ltda. al 2013:

**Tabla N° 5: Participación de Servimoren Cía. Ltda.**

N°	Identificación	Nombre	Nacionalidad	Tipo de Inversión	Capital	% Participación
1	1702502624	Enríquez Marroquín Jorge Aníbal	Ecuador	Nacional	8.00	2.00%
2	1704179546	Enríquez Pasquel Verónica Catalina	Ecuador	Nacional	4.00	1.00%
3	1705580098	Mora Cornejo Cesar Ramiro	Ecuador	Nacional	388.00	97.00%
<b>Total</b>					<b>400.00</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Superintendencia de Compañías  
**Elaborado por:** Bernardo Mora

### 3.3 LÍNEA DE NEGOCIO O PRODUCTOS<sup>7</sup>

La compañía cuenta con dos líneas de negocio principales que son la distribución de tinta Flint Ink del grupo Flint Group y la distribución de químicos, cada uno de estos dos segmentos cuenta con sus propios productos como se detalla a continuación:

- Tinta Flint Ink:
  - Tinta NOVAVIT® F 700 SPEED PLUS: es una gama de tintas semi-frescas de secado por absorción<sup>8</sup> muy rápido, adecuada especialmente para impresoras de alta velocidad (Flint Group Germany GmbH, 2012).
    - Colores: Amarillo, Cyan, Magenta y Negro, todas latas de 2.5 kilogramos cada una.
  - Línea de secado rápido NOVAVIT® F 3000 EXTREME: es una gama de tintas universal fresca de offset hoja, caracterizada por su magnífico secado por absorción, excelente nitidez de impresión, alto brillo y elevada intensidad (Flint Group Germany GmbH, 2010)
    - Colores: Amarillo, Cyan, Magenta y Negro, todas latas de 2.5 kilogramos cada una.

---

<sup>7</sup> Ídem 6.

<sup>8</sup> Se refiere a la capacidad del papel para absorber la tinta.

- Línea amigable al ambiente NOVAVIT® F 918 SUPREME BIO: es una gama de tintas semi-frescas de secado por absorción muy rápido, basada en materias primas renovables, adecuada para impresión en línea y para impresión tira y retira<sup>9</sup> (Flint Group Germany GmbH, 2012).
  - Colores: Amarillo, Cyan, Magenta, Negro, todas latas de 2.5 kilogramos cada una.
- Línea NOVAPLAST®: es una gama de tintas altamente oxidativa<sup>10</sup> para la impresión de aluminio y otros soportes no absorbentes (Flint Group Germany GmbH, 2010).
  - Colores: Amarillo, Cyan, Magenta, Negro, todas latas de 1 kilogramo cada una.
- Línea PANTONE NOVAVIT® ECO MIX BIO: es una gama de tintas de alta eficiencia y bastante económica, alto brillo y secado rápido (Flint Group Germany GmbH, 2014).
  - Azul réflex, Rojo cálido, Verde, Rojo rubine, Red 032, Blanco transparente, Blanco opaco, Dorado, Plateado, Naranja, todas latas de 1 kilogramo cada una.

---

<sup>9</sup> Tira y retira: Tipo de impresión para máquinas de hoja plana, por la que se usa una plancha que tiene ambas caras de un documento lado a lado, se imprime un lado de la hoja, se le da la vuelta de izquierda a derecha, usando el mismo borde superior del papel como borde para agarrar el papel, que se imprime entonces de nuevo en el lado contrario. Disponible en: [http://www.glosariografico.com/tiro\\_y\\_retiro](http://www.glosariografico.com/tiro_y_retiro)

<sup>10</sup> Se refiere a secado por oxidación el cual consiste en que los ingredientes absorben el O<sub>2</sub> del aire, uniéndose de esta manera las moléculas. Disponible en: [http://tecnicasproducciongrafica.blogspot.com/2014/02/secado-de-las-tintas-de-offset\\_1.html](http://tecnicasproducciongrafica.blogspot.com/2014/02/secado-de-las-tintas-de-offset_1.html)

- Línea PANTONE NOVAVIT® EASY MIX BIO: es una gama de tintas de alta eficiencia especialmente diseñada para mezclar diferentes tonos de colores (Flint Group Germany GmbH, 2014).
  - Azul réflex, Rojo cálido, Verde, Rojo rubine, Red 032, Blanco transparente, Blanco opaco, Dorado, Plateado, Naranja, todas latas de 1 kilogramo cada una.
- Químicos
  - Lavador de rodillos y mantillas VARN® WASH A-230: Formulado para limpiar los compuestos de caucho modernos sin que dañe los elastómeros o ingredientes sintéticos utilizados en los rodillos<sup>11</sup> de fabricación (Flint Group company, 2012).
  - Limpiador de placas VARN® COMPLETE PLATE CLEANER: para la limpieza y engomado de planchas<sup>12</sup> en una sola aplicación (Flint Group, 2013).

### 3.4 COMPETENCIA<sup>13</sup>

Entre los principales competidores que Servimoren Cía. Ltda. tiene, se pueden citar los siguientes:

---

<sup>11</sup> Cilindro que se emplea para dar tinta en las imprentas. Disponible en: <http://es.thefreedictionary.com/rodillo>

<sup>12</sup> Las planchas de impresión se utilizan para transferir texto e imágenes al elemento que se va a imprimir. Disponible en: [http://www.ehowenespanol.com/plancha-impresion-hechos\\_148537/](http://www.ehowenespanol.com/plancha-impresion-hechos_148537/)

<sup>13</sup> Ídem 6

- SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.
- HEIDELBERG ECUADOR S.A.

### 3.5 CLIENTES<sup>14</sup>

Entre los principales clientes que Servimoren Cía. Ltda. tiene, se pueden citar los siguientes:

- PODER GRAFICO CÍA. LTDA.
- INDUSTRIAS OMEGA C.A.
- IMPRENTA MARISCAL CÍA. LTDA.
- FESAECUADOR S.A.

---

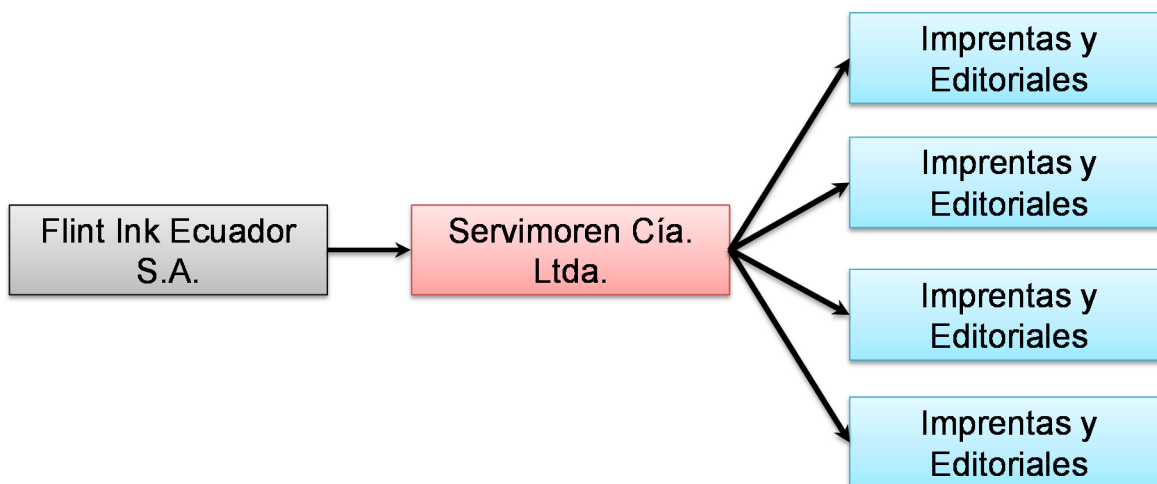
<sup>14</sup> Ídem 6

#### 4 FUNCIONES REALIZADAS POR LA COMPAÑÍA

Después de detallar la estructura, los productos y ciertas características que tiene Servimoren Cía. Ltda., se procede a detallar los procesos y funciones, con el fin ampliar el conocimiento sobre la compañía y así poder realizar el respectivo estudio de precios de transferencia.

Servimoren Cía. Ltda. juega un papel de intermediario en el proceso de comercialización del producto, se encuentra en el punto medio entre Flint Ink Ecuador S.A. y las compañías de la industria gráfica como editoriales o imprentas, a continuación se muestra un gráfico en donde se puede observar el papel de Servimoren Cía. Ltda. en el proceso de comercialización.

**Gráfico N° 14: Papel de Servimoren Cía. Ltda. en el Proceso de Comercialización**



**Fuente:** Investigación Realizada  
**Elaborado por:** Bernardo Mora

#### 4.1 DISTRIBUCIÓN

Servimoren Cía. Ltda. se encarga de la distribución de tintas Flint Ink y productos químicos a imprentas y editoriales dentro del mercado local. Estos productos no son sometidos a ningún proceso adicional de manufactura o agregación de valor, previo a su distribución.

Servimoren Cía. Ltda. se encarga de entregar el producto en la puerta de los diferentes clientes que posee, adicional a esto, no se contrata ningún proveedor logístico para realizar estas actividades ya que la compañía cuenta con un camión para realizar estas funciones.

#### 4.2 COMPRAS

Todos los productos que Servimoren Cía. Ltda. comercializa son adquiridos de su compañía relacionada Flint Ink Ecuador S.A.

El proceso inicia con el requerimiento de mercadería por parte de Servimoren Cía. Ltda., para esto se emite una orden de compra, una vez que Flint Ink recibe esta orden de compra en 48 horas despacha el producto hacia las oficinas de Servimoren Cía. Ltda. el producto se traslada vía terrestre y llega con la factura correspondiente. Todas las compras de inventario se realizan a un plazo de 90 días, esta es la única política de crédito que Flint Ink otorga a Servimoren Cía. Ltda..

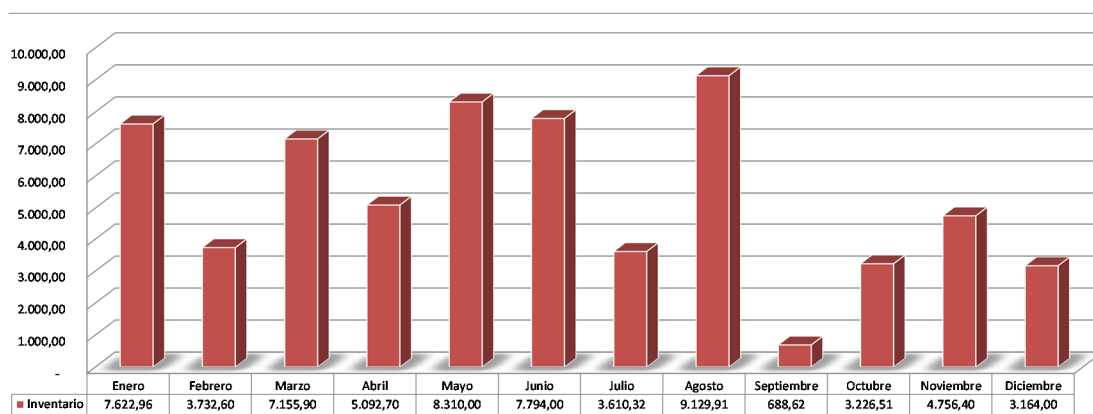
Ya que Flint Group tiene presencia en el Ecuador por medio de su subsidiaria Flint Ink Ecuador S.A. todas las compras de sus productos se deben realizar a través de la



Compañía local lo cual implica que Servimoren Cía. Ltda. tiene la restricción directa de la importación de sus productos.

Cabe recalcar que esta función tiene especial importancia para el estudio de precios de transferencia puesto que en este punto se desarrolla la transacción inter-compañía con Flint Ink Ecuador S.A. referente a la adquisición de inventarios para la distribución, a continuación se muestra un gráfico con los diferentes niveles de compras de inventario de Servimoren Cía. Ltda. durante el 2013:

**Gráfico N° 15: Adquisición de Inventarios de Servimoren Cía. Ltda. durante el 2013**



**Fuente:** Información proporcionada por la Compañía

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Adicional a esto, Servimoren Cía. Ltda. maneja diversos proveedores para la compra de insumos y materiales de oficina, los materiales de oficina son adquiridos principalmente en DILIPA, Distribuidora De Libros y Papelería Cía. Ltda.

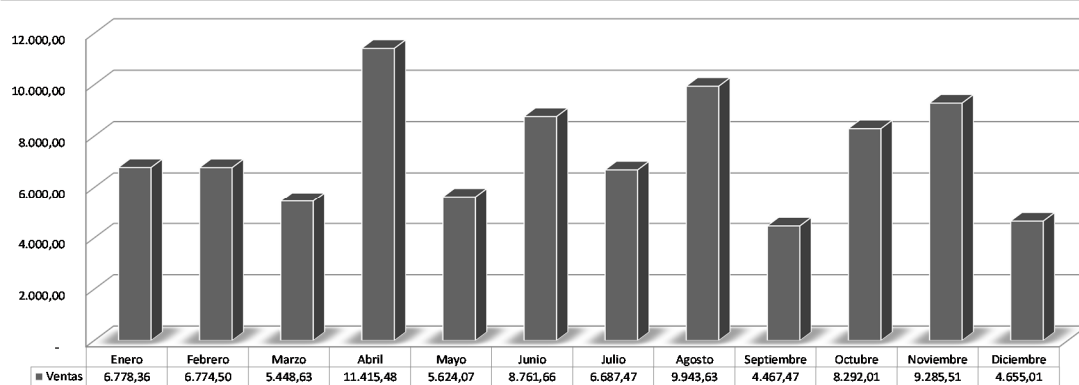
### 4.3 VENTAS

Las operaciones de Servimoren Cía. Ltda. dependen estrictamente del desempeño de la industria gráfica, la cual a su vez, se rige directamente de las condiciones en las que se encuentra el Ecuador. Factores económicos y sociales influyen en el comportamiento de la demanda de la industria, y por consiguiente en los resultados que Servimoren Cía. Ltda. podría llegar a obtener en sus niveles de ventas.

El proceso de ventas inicia con el requerimiento de los clientes, quienes notifican a Servimoren Cía. Ltda. los productos que necesitan, estos generalmente se venden por juegos de tinta, que consisten en los 4 colores básicos: Amarillo, Azul, Rojo y Negro, posterior a esto, Servimoren Cía. Ltda. emite la factura y se encarga de entregar el producto en las puertas de los diferentes clientes como se explica en el punto 1.1

#### **Distribución**

La compañía maneja varias políticas de crédito dependiendo de cada tipo cliente, generalmente a los clientes más frecuentes se otorgan con plazos de 60 días, mientras que a los clientes no tan reglares se les da un plazo de 30 días, a continuación se muestra un gráfico con los diferentes niveles de ventas de ventas de Servimoren Cía. Ltda. durante el 2013:

**Gráfico N° 16: Ventas de Inventarios de Servimoren Cía. Ltda. durante el 2013**

**Fuente:** Información proporcionada por la Compañía

**Elaborado por:** Bernardo Mora

#### 4.4 MERCADEO Y PUBLICIDAD

Servimoren Cía. Ltda. recibe de Flint Ink Ecuador S.A. los materiales publicitarios necesarios para la gestión de mercadeo, estos materiales no tienen ningún costo y Servimoren Cía. Ltda. se encarga de regalar estos productos a sus mejores clientes, cabe recalcar, que Flint Ink no tiene conocimiento de cuáles son los principales clientes de Servimoren Cía. Ltda. Estos materiales incluyen catálogos de productos, brochures, afiches, calendarios y agendas entre otros.

## **5 RIESGOS ASUMIDOS POR LA COMPAÑÍA**

Una vez que se completa el estudio funcional y después de determinar las características y funciones de Servimoren Cía. Ltda., se procede a determinar los riesgos que asume. En este capítulo se abordará la evaluación de los principales riesgos que se asumen en el giro normal del negocio.

Identificar los riesgos que Servimoren Cía. Ltda. asume es clave para caracterizar a la Compañía y realizar una búsqueda de compañías comparables con similares funciones y riesgos.

Independientemente de los mecanismos de mitigación que una compañía utiliza para limitar los efectos de los riesgos que corre, el giro normal del negocio y sus actividades incluyen la administración de estos riesgos derivados de su operación en entornos económicos determinados y cambiantes.

Hay que tener en cuenta que cuando se habla de los riesgos que una compañía asume no implica la detección del efecto que este tiene sobre la compañía, sino más bien el reconocimiento de que dichos riesgos son asumidos, administrados o controlados por ella.

En este sentido, cuando se determina la existencia de un riesgo simplemente se reconoce si la compañía es completa o limitadamente responsable de la gestión de los posibles impactos

que pudieran originarse y las afectaciones que estos tendrían sobre la rentabilidad, por el efecto mismo de ellos.

Con todo lo mencionado anteriormente, el estudio de riesgos no se enfocará en analizar la probabilidad de que estos se generen ni en especificar la gestión de su administración para mitigar y reducir la probabilidad de su ocurrencia.

## 5.1 MERCADO

El riesgo de mercado abarca numerosos peligros que tienen una misma característica que es la eventualidad de que una compañía incurra en pérdidas debido a las variaciones del mercado; a continuación se detallaran los riesgos de mercado más comunes.

Como primer riesgo se encuentra la probabilidad de que la posición de mercado que tiene la Compañía se perjudique como consecuencia de la administración propia o de terceros, o a su vez de las condiciones económicas.

El segundo riesgo ocurre cuando una compañía realiza inversiones o préstamos y las tasas de interés que pacta para estas operaciones sufren variaciones a la alza o a la baja.

Finalmente, cuando una compañía se dedica a la producción de algún bien existe el riesgo de que las materias primas que utiliza para la elaboración del mismo sufran variaciones en sus precios, detallando más a fondo este riesgo, la volatilidad del precio

del petróleo y por consiguiente de sus derivados afecta la posición de Servimoren Cía. Ltda. dado que estos insumos son la base de los productos que comercializa.

La operación con derivados financieros, así como, la diversificación de activos y pasivos son los mecanismos más usuales para la mitigación de estos riesgos.

Por todos los motivos mencionados anteriormente Servimoren Cía. Ltda. es completamente responsable de la administración de este riesgo.

## 5.2 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Existen dos clases de riesgos para propiedad, planta y equipo: el primero, que afecta a los activos productivos y el segundo que afecta a los activos improductivos.

El riesgo de los activos productivos se relaciona directamente con el riesgo de mercado de que puedan existir variaciones en los precios de dichos activos que afecten la posición de la Compañía.

Con respecto al riesgo de los activos improductivos la consecuencia es la incapacidad de operar total o parcialmente debido a la destrucción, deterioro u obsolescencia de los activos de la Compañía.

Para mitigar estos riesgos las Compañías optan por contratar de pólizas de seguro por daño emergente, ejecutar adecuada y oportunamente los planes de mantenimiento, renovar regularmente los activos de producción y finalmente realizar estudios previos

sobre las tendencias en tecnología en caso de que se quiera incurrir en la inversión de dicho tipo de activos.

Dado que la principal función de Servimoren Cía. Ltda. es la distribución de productos y dado que los productos que comercializa no han sido desarrollados por la compañía, sino que son adquiridos de una entidad relacionada, Servimoren Cía. Ltda. no cuenta con fábricas ni plantas de producción, por lo cual el riesgo de propiedad, planta y equipo es nulo.

### 5.3 DE CRÉDITO

En los casos en que la Compañía no llegue a recuperar la totalidad de su cartera se genera el riesgo de crédito, esto sucede como consecuencia de que sus deudores no puedan cumplir con los términos de pago acordados, este riesgo afecta principalmente a compañías que otorgan créditos sin realizar un estudio de la capacidad de pago de sus deudores.

Los mecanismos de mitigación más regulares consisten en la realización de estudios previos de los deudores para establecer sus capacidades de pago, así como el establecimiento de garantías que puedan ejecutarse en caso de moratoria.

Dadas estas condiciones, Servimoren Cía. Ltda. asume la total responsabilidad del posible incumplimiento de sus cuentas por cobrar.

#### 5.4 MARCO REGULATORIO

El riesgo de marco regulatorio, se presenta cuando la Compañía se desenvuelve en un ambiente cuyas condiciones se ven estrictamente afectadas por regulaciones específicas que tienden a cambiar constantemente por el tipo de actividad que realizan.

En este sentido, Servimoren Cía. Ltda. presenta un riesgo completo, dado que podría verse afectado por las modificaciones o implementaciones de nuevas regulaciones con respecto a importaciones o de la industria, adicionalmente, se encuentra sujeta a las obligaciones cotidianas que tiene las empresas constituidas en el Ecuador.

#### 5.5 INVENTARIO

Este riesgo lo tienen todas las compañías que no son capaces de rotar sus inventarios ya sean estos de materia prima, producto en proceso o producto terminado.

Servimoren Cía. Ltda. maneja inventarios de productos químicos terminados y asume este riesgo de manera completa ya que tiene total control sobre la incapacidad de venta de sus productos.

#### 5.6 REPUTACIÓN

El riesgo de reputación esta presente en todas las compañías cuya marca y desenvolvimiento en el entorno han sido marcadas por una buena administración y buen desempeño frente a los competidores.



Servimoren Cía. Ltda. asume este riesgo completamente puesto que cualquier inconveniente con un cliente es asumido por la compañía.

## 5.7 CAMBIARIOS

El riesgo cambiario está presente cuando la Compañía posee activos (inversiones o propiedad, planta y equipo) o pasivos (préstamos o deudas con proveedores) en monedas diferentes a la cual opera, especialmente si dichas monedas están sujetas a frecuentes variaciones, con relación a la moneda de operación.

Este riesgo no aplica para Servimoren ya que todas las operaciones se realizan en dólares americanos, adicionalmente Servimoren no posee ningún activo ni pasivo valuado en otra moneda diferente al dólar americano.

## 5.8 FINANCIEROS

El riesgo financiero también denominado riesgo de liquidez, consiste en la posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de la necesidad de dar de baja activos de la Compañía a un valor inferior al de mercado para poder atender necesidades de liquidez.

Servimoren Cía. Ltda. asume maneja la administración financiera de sus activos y sus obligaciones por lo cual este riesgo se asume completamente.

A continuación se presenta un cuadro resumen con los riesgos que Servimoren Cía. Ltda. asume:

**Tabla N° 6: Riesgos asumidos por Servimoren Cía. Ltda.**

Riesgo	Significatividad		
	Limitado	Completo	N/A <sup>15</sup>
Riesgo de mercado		X	
Riesgo de propiedad, planta y equipo			X
Riesgo de crédito		X	
Riesgo de marco regulatorio		X	
Riesgo de inventario		X	
Riesgo de Reputación		X	
Riesgo cambiario			X
Riesgo financiero		X	

**Fuente:** Ernst & Young**Elaborado por:** Bernardo Mora

---

<sup>15</sup> N/A: No Aplica

## 6 TRANSACCIONES REALIZADAS POR LA COMPAÑÍA

Una transacción intercompañía es una operación en la que se transan bienes o servicios entre compañías relacionadas, esta sección tiene por objetivo describir y detallar las características de la transacción bajo análisis<sup>16</sup>. Un detalle más específico de la operación realizada por Servimoren Cía. Ltda. se presenta a continuación:

### 6.1 DESCRIPCIÓN Y CUANTIFICACIÓN DE LAS TRANSACCIONES INTERCOMPAÑÍA

El monto, domicilio fiscal y transacción realizada por Servimoren Cía. Ltda. con partes relacionadas durante el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2013 fue la siguiente:

**Tabla N° 7: Transacción y montos involucrados**

Transacción	Monto (US\$)
Adquisición de Inventarios para distribución	\$ 64.283,92

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

**Adquisición de inventarios para distribución:** Durante el 2013, Servimoren Cía. Ltda. realizó compras de inventarios no producidos de su compañía relacionada Flink

---

<sup>16</sup> También denominada transacción controlada.

Ink Ecuador S.A., estos inventarios fueron de productos químicos y tintas, los cuales se adquirieron con el objetivo de distribuir en el mercado local.

**Tabla N° 8: Resumen de transacciones con partes relacionadas y montos involucrados**

<b>Transacción</b>	<b>Número de Operaciones</b>	<b>Código de Operación</b> <small>17</small>	<b>Compañía Relacionada</b>	<b>Domicilio Fiscal</b>	<b>Monto de la Transacción</b>
Adquisición de inventarios para distribución	12	301	Flink Ink Ecuador S.A.	Ecuador	\$ 64.283,92
<b>Total</b>					<b>\$ 64.283,92</b>

**Fuente:** Investigación Realizada

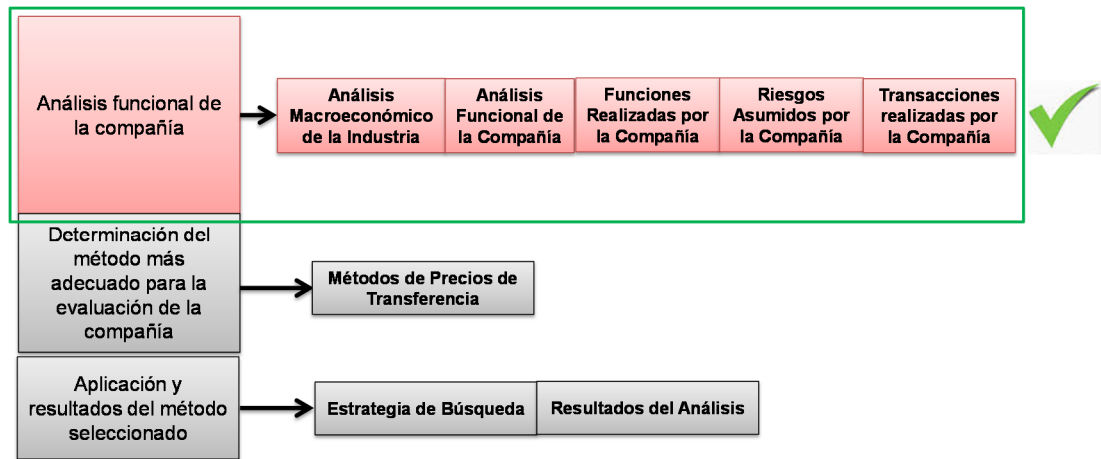
**Elaborado por:** Bernardo Mora

Una vez terminada la descripción y cuantificación de la transacción controlada se completa la primera fase del análisis de precios de transferencia, la cual consiste en el desarrollo del análisis funcional y de industria de Servimoren Cía. Ltda.

El propósito de esta primera fase es entender de manera absoluta cómo funciona la compañía y cómo funciona la industria en la que se desenvuelve; con toda la información proporcionada por Servimoren Cía. Ltda. ahora se puede caracterizar de manera adecuada a la compañía, en las próxima sección se tratará el tema la selección del mejor método de análisis de precios de transferencia con el fin de correr resultados.

A continuación se muestra un gráfico con el progreso del análisis de precios de transferencia para Servimoren Cía. Ltda.:

<sup>17</sup> Código proporcionado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) para el llenado del Anexo OPR (Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas)

**Gráfico N° 17: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia**

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## **7 SELECCIÓN DEL MÉTODO MÁS APROPIADO PARA EL ANÁLISIS DE CADA TRANSACCIÓN REALIZADA POR LA COMPAÑÍA**

Para poder elegir el método más adecuado con el cual se realizará la evaluación de la transacción bajo análisis, se tiene que llevar a cabo una serie de procesos que determinan ciertas condiciones que debe cumplir la transacción de acuerdo a cada método, a partir de este punto se denominaran a estos procesos como prelación de métodos.

La prelación de métodos funciona como un filtro en donde se evalúa la transacción desde el método más directo al más indirecto. En caso de que una transacción cumpla con todas las condiciones para ser evaluada por un método, no es necesario continuar con el análisis para los siguientes. Los métodos de precios de transferencia analizados desde el más directo al más indirecto son los siguientes:

1. Precio comparable no controlado.
2. Precio de reventa.
3. Costo adicionado.
4. Márgenes transaccionales de utilidad operativa.

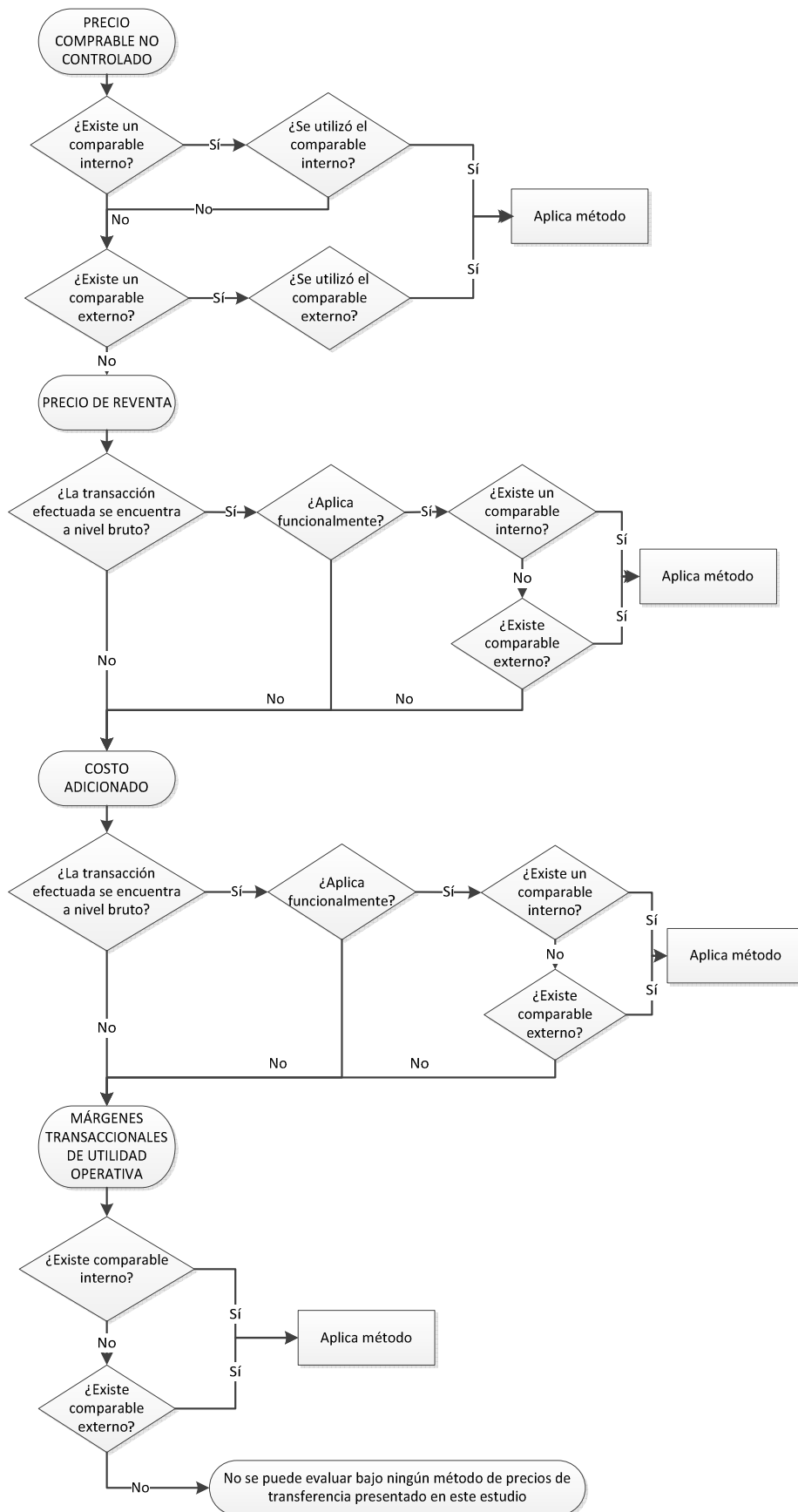
Para poder seleccionar el método más adecuado se debe tener en cuenta dos conceptos claves, los cuales son: comparables internos y comparables externos:

**Comparable Interno:** Un comparable interno se produce cuando una compañía efectúa transacciones con terceros independientes, similares a las transacciones que se encuentran sujetas a análisis, para este caso, se tendría un comparable interno si Servimoren Cía. Ltda. tendría la misma transacción de adquisición de inventarios para distribución tanto con Flint Ink Ecuador S.A. como con un tercero independiente.

**Comparable externo:** Cuando no se puede determinar un comparable interno se procede a buscar un comparable externo, el cual consiste en buscar información externa de operaciones similares que se pacten entre entidades independientes ajenas a la compañía bajo análisis, para este caso, se tendría un comparable externo cuando se busquen operaciones o compañías independientes que cuenten con funciones y riesgos similares a Servimoren Cía. Ltda.

El proceso de prelación consiste en indagar si para la transacción bajo análisis existe un comparable interno o un comparable externo, y de acuerdo a ello, revisar si las funciones y riesgos que se producen por realizar dicha transacción son funcionalmente aplicables al tipo de método que se esté evaluando, en caso de que la transacción no cumpla con los requisitos para determinado método continuara con el siguiente hasta llegar al método más adecuado.

A continuación se presenta el flujograma en donde se presenta el proceso de prelación de métodos para Servimoren Cía. Ltda.

**Gráfico N° 18: Proceso de Prelación de Métodos**

**Fuente:** Investigación Realizada  
**Elaborado por:** Bernardo Mora



En el cuadro anterior se puede observar todo el proceso que debe seguir una transacción para poder llegar al método de evaluación más adecuado.

A continuación se presenta la descripción y explicación de cada método de precios de transferencia y el respectivo descarte aplicado para Servimoren Cía. Ltda. con su transacción: **Adquisición de inventarios para distribución.**

## 7.1 PRECIO COMPARABLE NO CONTROLADO

Es el primer método de la prelación y es el método de evaluación más directo para determinar si las condiciones establecidas entre dos partes relacionadas cumplen con el principio de plena competencia, consiste en comparar los precios en operaciones entre partes relacionadas con los precios en operaciones entre terceros independientes.

Adicional a esto se debe considerar también lo expresado por las Guías OCDE 2010 en el párrafo 2.13 (OCDE, 2010), en donde se establece que:

2.13 El método de PCI<sup>18</sup> compara el precio cobrado por los bienes o servicios transferidos en una transacción controlada con el precio cobrado por los bienes y servicios transferidos en una transacción comparable independiente realizada bajo circunstancias comparables. Si existe alguna diferencia entre los dos precios, esto puede indicar que las condiciones de las relaciones comerciales y financieras de las empresas relacionadas no son de independencia efectiva, y que puede ser necesario sustituir el precio de la transacción controlada con el precio de la transacción independiente.

---

<sup>18</sup> PCI: precio comparable independiente también denominado Precio Comparable no Controlado.

Una vez explicado cómo funciona este método, se muestra el proceso de rechazo y/o aceptación detallado bajo este método para la transacción analizada:

**Tabla N° 9: Rechazo y/o aceptación para el método Precio Comparable No Controlado**

Transacción		Adquisición de inventarios para distribución
<b>Comparable Interno</b>		
¿Existe un potencial comparable interno para la transacción?		No
	¿Se utilizaron comparables internos? No, porque existen diferencias en cuanto al:	
	Volumen de la operación	
	Riesgo de inventario	
	Gestión de comercialización	
	Nivel de mercado	
	Términos de pago	
	Términos contractuales	
	Estrategias de ventas	
	Calidad del bien o alcance del servicio	
	Diferencia temporales	
<b>Comparable externo</b>		
¿Existe un potencial comparable externo?		No
	¿Se utilizaron comparables externos? No, por las siguientes razones:	
	No fue posible identificar precios públicos en mercados transparentes, bolsas de comercio u otras fuentes	
	No existe cotización del bien en el mercado transparente en un día comparable para el análisis de la operación	

**Fuente:** Ernst & Young

**Elaborado por:** Bernardo Mora

A continuación se presenta el cuadro resumen de la transacción a analizarse bajo método del Precio Comparable No Controlado.

**Tabla N° 10: Transacciones analizadas por Precio Comparable No Controlado**

Transacciones analizadas bajo el Precio Comparable No Controlado	Análisis Precio Comparable No Controlado
N/A	N/A

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 7.2 PRECIO DE REVENTA

Este método consiste en la evaluación de la rentabilidad a nivel bruto de operaciones de reventa de productos, se da cuando una compañía se dedica a comprar a un relacionado para vender a independientes o a su vez comprar a un independiente para vender a relacionados.

Típicamente este método se aplica a compañías que se dedican a la distribución de productos, es decir, a la reventa sin realizar ningún proceso de añadidura de valor o de manufactura sobre el bien comercializado.

El indicador más adecuado para evaluar la rentabilidad de este tipo de compañías ya sea con un comparable interno o un comparable externo es el margen bruto, por lo tanto, lo que busca este método es la comparación de la rentabilidad de los productos revendidos entre empresas relacionadas con los productos revendidos entre empresas independientes. A continuación se presenta la fórmula del cálculo del indicador:

$$\text{Precio de Reventa: } \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

Adicional a esto se debe considerar también lo expresado por las Guías OCDE 2010 en el párrafo 2.21 (OCDE, 2010), en donde se establece que:

2.21 El método de precio de reventa comienza con el precio al que un producto que ha sido adquirido de una empresa relacionada se revende a un tercero independiente. A este precio (el precio de reventa) se le resta entonces un margen bruto apropiado (el “margen de reventa”), el cual representa el monto a partir del cual un revendedor buscaría cubrir gastos de venta y otros gastos operativos y, a la luz de las funciones desempeñadas (tomando en cuenta los activos utilizados y los riesgos asumidos), obtener una utilidad apropiada. Lo que queda después sustraer el margen bruto puede considerarse, después de realizar ajustes por otros costos asociados con la compra del producto (por ejemplo, aranceles aduanales) como un precio de independencia efectiva para la transferencia original de bienes entre las empresas relacionadas. Este método es probablemente el más útil cuando se aplica a transacciones de distribución.

Una vez explicado cómo funciona este método, se muestra el proceso de rechazo y/o aceptación del método de Precio de Reventa, para la transacción bajo análisis:

**Tabla N° 11: Rechazo y/o aceptación para el método Precio de Renta**

Transacción		Adquisición de inventarios para distribución
<b>Parte Analizada: “la Compañía”</b>		
¿La transacción se encontraría analizada a nivel del margen bruto?		Sí
¿La Parte Analizada ("la Compañía"): realizó únicamente actividades de reventa en la transacción bajo análisis?		Sí
<b>¿Existe un posible comparable interno?</b>		No
	¿Se utilizó el comparable interno?	
	No, por las siguientes razones:	
	Características del producto	
	Niveles de mercado	
	Gestiones de comercialización	
	Riesgos diferentes	
<b>¿Existe un posible comparable externo?</b>		Sí
	¿Se utilizó el comparable externo?	
	No, por las siguientes razones:	No
	Información financiera insuficiente	
	Por diferencias en el producto y/o funciones relevantes a nivel del margen bruto	X

**Fuente:** Ernst & Young

**Elaborado por:** Bernardo Mora

A continuación se presenta el cuadro resumen de las transacciones a analizarse bajo método del Precio de Reventa.

**Tabla N° 12: Transacciones analizadas por Precio de Reventa**

Transacciones analizadas bajo el Precio de Reventa	Análisis Precio de Reventa
N/A	N/A

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

### 7.3 COSTO ADICIONADO

Este método consiste en la evaluación de la rentabilidad a nivel bruto de operaciones de manufactura o agregación de valor en los productos o servicios que se transen, se da cuando una compañía manufactura o brinda servicios.

Típicamente este método se aplica a compañías que se dedican a operaciones de manufactura o de prestación de servicios, esto se debe a que la eficiencia de estas compañías, así como las funciones principales y riesgos más importantes, se encuentran registrados en los costos.

El indicador más adecuado para evaluar la rentabilidad de este tipo de compañías ya sea con un comparable interno o un comparable externo es la rentabilidad bruta sobre costos, por lo tanto, lo que busca este método es la comparación de la rentabilidad que se obtiene por la elaboración de productos o prestación de servicios entre empresas relacionadas con empresas independientes. A continuación se presenta la fórmula del cálculo del indicador:

$$\text{Costo Adicionado: } \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Costos}}$$

|

Adicional a esto se debe considerar también lo expresado por las Guías OCDE 2010 en el párrafo 2.39 (OCDE, 2010), en donde se establece que:

2.39 El método de margen sobre el costo comienza con los costos en que incurre el proveedor de los bienes (o servicios) en una transacción controlada por los bienes

y servicios que se transfieren a un comprador relacionado. Un margen sobre el costo apropiado se suma a dicho costo con el fin de asignarle una utilidad apropiada en virtud de las funciones desempeñadas y las condiciones de mercado. Lo que se obtiene después de sumar el margen a los costos antes mencionados se puede considerar como un precio de independencia efectiva para la transacción controlada original. Este método probablemente es el más útil cuando se venden bienes semi-terminados entre partes relacionadas o cuando partes relacionadas cierran acuerdos para compartir instalaciones o arreglos de compraventa de largo plazo, o cuando la transacción controlada consiste en la prestación de servicios.

Una vez explicado cómo funciona este método, se muestra el proceso de rechazo y/o aceptación del método Costo Adicionado, para la transacción bajo análisis:

**Tabla N° 13: Rechazo y/o aceptación para el método Costo Adicionado**

Transacción		Adquisición de inventarios para distribución
<b>Parte Analizada: "la Compañía"</b>		
¿La transacción se encontraría analizada a nivel del margen bruto?		Sí
¿El Parte Analizada ("la Compañía"): realizó únicamente actividades de valor agregado (servicios/manufactura)?		No
<b>¿Existe un posible comparable interno?</b>		
	¿Se utilizó el comparable interno?	
	No, por las siguientes razones:	
	Características del producto	
	Niveles de mercado	
	Gestiones de comercialización	
	Riesgos diferentes	
<b>¿Existe un posible comparable externo?</b>		
	¿Se utilizó el comparable externo?	
	No, por las siguientes razones:	
	Información financiera insuficiente	
	Por diferencias en el producto y/o funciones relevantes a nivel del margen bruto	

**Fuente:** Ernst & Young

**Elaborado por:** Bernardo Mora

A continuación se presenta el cuadro resumen de las transacciones a analizarse bajo método del Costo Adicionado.

**Tabla N° 14: Transacciones analizadas por Costo Adicionado**

Transacciones analizadas bajo el Costo Adicionado	Análisis Costo Adicionado
N/A	N/A

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

#### 7.4 MÁRGENES TRANSACCIONALES DE UTILIDAD OPERATIVA

El método de márgenes transaccionales de utilidad operativa es considerado el método más indirecto para la evaluación de precios de transferencia, es un método similar al precio de reventa o al costo adicionado con la diferencia de que se busca evaluar la rentabilidad de la compañía a nivel operativo.

Dado que no en todas las situaciones es posible identificar compañías que realicen actividades completamente similares para la comparación a margen bruto, este método permite completar los análisis cuando no es factible analizar una transacción bajo otros métodos, en otras palabras, en situaciones en las cuales muchas de las funciones que realiza una compañía no se encuentran a nivel bruto una evaluación a nivel operativo puede abarcar todas estas funciones ya que muchas veces estas se encuentran a nivel de gasto como pueden ser gastos de marketing, gastos administrativos, entre otros. A continuación se presenta la fórmula del cálculo de los indicadores que pueden utilizarse para este método:



$$ROS: \frac{Utilidad\ Operativa}{Ventas} \quad OITC: \frac{Utilidad\ Operativa}{Costos + Gastos}$$

Los indicadores de rentabilidad dependen netamente de las funciones que realiza la compañía, típicamente las compañías que realicen funciones de distribución deberán ser evaluadas bajo el indicador ROS ya que la eficiencia de la compañía y donde se centran la mayor cantidad de funciones y riesgos es en las ventas por lo cual resulta adecuado ponderar la utilidad operativa sobre las ventas. Así mismo, una compañía que realice actividades de manufactura y prestación de servicios deberá ser evaluada bajo un OITC ya que la eficiencia y donde se centran la mayor cantidad de funciones es en los costos y gastos por lo cual resulta adecuado ponderar a la utilidad operativa sobre los costos y gastos.

Adicional a esto se debe considerar también lo expresado por las Guías OCDE 2010 en el párrafo 2.87 (OCDE, 2010), en donde se establece que:

2.87 El denominador debe enfocarse en el indicador o indicadores relevantes del valor de las funciones realizadas por la entidad analizada en la transacción sujeta a análisis, tomando en cuenta los activos utilizados y los riesgos asumidos. Típicamente, y sujeto a la revisión de los hechos y circunstancias del caso, los gastos operativos por ventas o distribución pueden constituir una base apropiada para actividades de distribución, el costo total o los gastos operativos pueden constituir una base apropiada para una actividad de fabricación o de servicios y los activos operativos pueden constituir una base apropiada para actividades intensivas en capital como ciertas actividades de fabricación o servicios utilitarios. Otras bases pueden también ser apropiadas dependiendo de las circunstancias del caso.

Cabe recalcar que como las funciones de Servimoren Cía. Ltda. son de distribución y los activos y riesgos asumidos, pertenecen a los activos y riesgos de un distribuidor el indicador utilizado para evaluar a la compañía será el indicador ROS

Adicional a esto se debe considerar también lo expresado por las Guías OCDE 2010 en el párrafo 2.58 (OCDE, 2010), en donde se establece que:

2.58 El método de margen neto de utilidad transaccional examina la utilidad neta en relación con una base apropiada (por ejemplo, los costos, las ventas o los activos) que un contribuyente obtiene en una transacción controlada (o transacciones cuyo análisis conjunto sea adecuado de acuerdo con los principios de los párrafos 3.9 a 3.12). Por lo tanto, el método de margen neto de utilidad transaccional opera de manera similar al método de margen sobre el costo y el método de precio de reventa. Esta similitud implica que, para lograr su aplicación confiable, el método de margen neto de utilidad transaccional se debe aplicar de manera consistente con la manera en que se aplican el método de margen sobre el costo y el método de precio de reventa. Esto significa, específicamente, que, idealmente, el indicador de utilidad neta que el contribuyente obtiene de la transacción controlada (o de las transacciones cuyo análisis conjunto sea adecuado de acuerdo con los principios de los párrafos 3.9 a 3.12) se deberían establecer con base en el indicador de utilidad neta que el mismo contribuyente obtiene en transacciones comparables con un tercero independiente es decir, con base en “comparables internos” (Ver los párrafos 3.27 y 3.28). Cuando esto no sea posible, el margen neto que se hubiera obtenido en una transacción comparable entre empresas independientes (es decir, comparables externos) se puede utilizar como referencia (Ver los párrafos 3.29 a 3.35). Se requiere de un análisis funcional de las transacciones controladas y las transacciones independientes para determinar si son comparables y de los ajustes que podrían ser necesarios para obtener resultados confiables. Además, se deben aplicar los otros requerimientos de comparabilidad, y en particular aquéllos contenidos en los párrafos 2.68 a 2.75.

Una vez explicado cómo funciona este método, se muestra el proceso de rechazo y/o aceptación del método Márgenes Transaccionales De Utilidad Operativa, para la transacción bajo análisis:

**Tabla N° 15: Rechazo y/o aceptación para el método Márgenes Transaccionales de Utilidad Operativa**

Transacción		Adquisición de inventarios para distribución
<b>Parte Analizada: “la Compañía”</b>		
<b>¿Existe un posible comparable interno?</b>		No
	¿Se utilizó el comparable interno? No, por las siguientes razones:	
	Información financiera segmentada insuficiente	
	Niveles de mercado	
	Volumen de ventas	
	Gestiones de comercialización	
<b>¿Existe un posible comparable externo?</b>		Sí
	¿Se utilizó el comparable externo? No, por las siguientes razones:	Sí

**Fuente:** Ernst & Young

**Elaborado por:** Bernardo Mora

A continuación se presenta el cuadro resumen de las transacciones a analizarse bajo método de márgenes transaccionales de utilidad operativa.

**Tabla N° 16: Transacciones analizadas por márgenes transaccionales de utilidad operativa**

Transacciones analizadas bajo márgenes transaccionales de utilidad operativa	Márgenes transaccionales de utilidad operativa
Adquisición de inventarios para distribución	Márgenes transaccionales de utilidad operativa

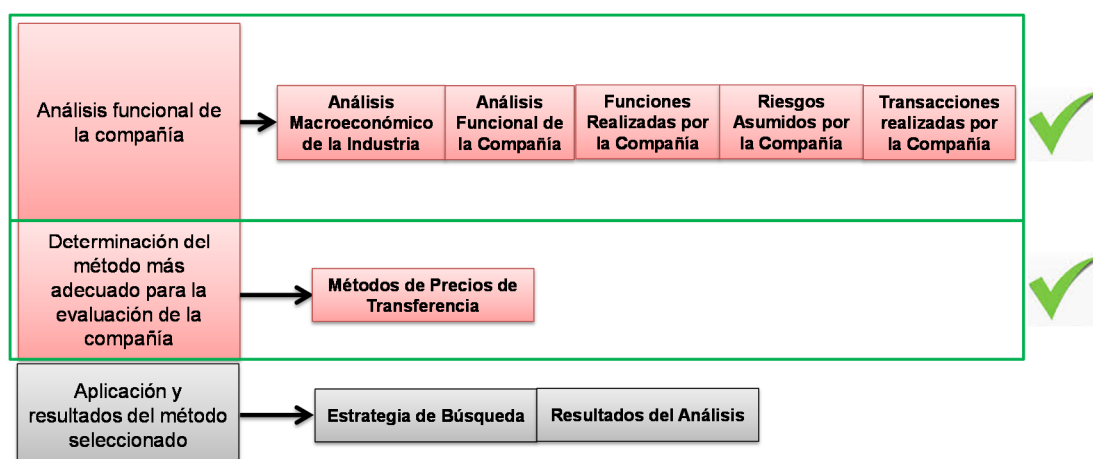
**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Una vez desarrollado este capítulo y ya habiendo seleccionado el método más adecuado para realizar el estudio, se completa la segunda fase del proceso de análisis de precios de transferencia. En este punto del proceso ya se puede entender de manera completa cuales son las funciones de la Compañía bajo estudio y el método que vamos a seleccionar para evaluar su transacción.

A continuación se muestra un gráfico con el avance del análisis de precios de transferencia para Servimoren Cía. Ltda.:

**Gráfico N° 19: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia**



**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## **8 ESTRATEGIA DE BÚSQUEDA DE LOS COMPARABLES**

Una vez definido que Servimoren Cía. Ltda. será analizada bajo el método de márgenes transaccionales de utilidad operativa utilizando comparables externos, es decir, compañías independientes que tengan similares activos, funciones y riesgos, se tiene que elaborar una muestra de compañías independientes con las misma caracterización que Servimoren Cía. Ltda. Para esto, se ha realizado una búsqueda de comparables utilizando el motor de búsqueda Global Fusión elaborado por Ernst & Young que permite encontrar compañías en las bases de datos Compustat y OneSource.

Compustat es una base de datos que permite extraer información financiera actualizada de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC) y de la Canadian Securities Administration (SEDAR) de Canadá. De igual manera, OneSource recoge información de negocio y financiera de compañías públicas y privadas internacionales

### **8.1 CARACTERIZACIÓN DE LA COMPAÑÍA BAJO ANÁLISIS**

Para poder calcular un rango de plena competencia correcto se debe establecer el tipo de compañías que participan en las operaciones intercompañía, la caracterización de la entidades es importante ya que permite establecer el tipo de compañías que serán utilizadas al para el análisis de precios de transferencia, las cuales deberán mantener similitud de funciones, activos y riesgos con la compañía bajo análisis.

Para el análisis de precios de transferencia, Servimoren Cía. Ltda. ha sido caracterizada como una empresa dedicada a la distribución de productos químicos como tinta para prensas planas, pinturas y productos para el mantenimiento y limpieza de prensas, siendo este responsable de sus ventas y utilizando sus propios canales de distribución. En este sentido, se buscarán compañías que efectúen las mismas funciones y que tengan activos y riesgos similares a los que son asumidos por de Servimoren Cía. Ltda.

Las empresas comparables seleccionadas fueron:

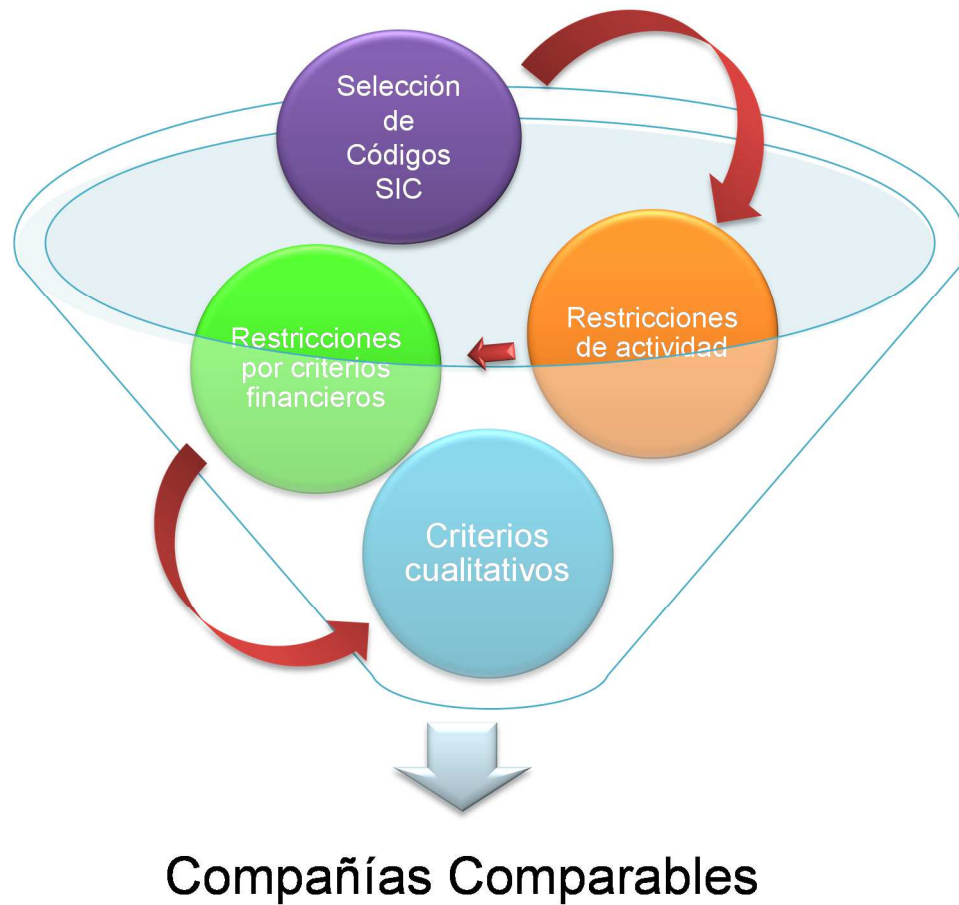
**Tabla N° 17: Empresas Comparables**

No	Nombre
1	Brenntag AG
2	Rifa Industrial Co., Ltd.
3	Union Intraco Public Company Limited
4	White Group Public Company Limited

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

A continuación se muestra el proceso de descarte para poder obtener estas 4 compañías como comparables.

**Gráfico N° 20: Proceso de descarte de para obtención de comparables**

**Fuente:** Investigación Realizada  
**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 8.2 SELECCIÓN DE CÓDIGOS SIC

Como primer paso para elaborar esta búsqueda de comparables se han utilizado los códigos SIC. Los códigos SIC representan un sistema de clasificación industrial estándar de 4 dígitos, establecidos por la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos.

Todas las compañías que se desenvuelven en determinada industria se encuentran clasificadas bajo un mismo código SIC. Los códigos SIC relevantes para esta búsqueda están listados en el siguiente cuadro:

**Tabla N° 18: Listado de Códigos SIC**

<b>Códigos SIC</b>	
5085	Industrial Supplies Suministros Industriales
5090	Miscellaneous Durable Goods Bienes misceláneos
5120	Drug, Drug Proprietaries, and Druggists Sundries Químicos médicos, medicamentos
5122	Drugs, Drug Proprietaries, and Druggists' Sundries Químicos médicos, medicamentos
5160	Wholesale-Chemicals & Allied Products Distribución Químicos y productos relacionados
5162	Plastics Materials and Basic Forms and Shapes Materiales plásticos y formas básicas
5169	Chemicals and Allied Products, Not Elsewhere Classified Distribución Químicos y productos relacionados
5190	Wholesale-Miscellaneous Nondurable Goods Distribución Bienes no perecibles misceláneos
5191	Farm Supplies Suministros
5198	Paints, Varnishes, and Supplies Pinturas, barnices y suministros
5199	Nondurable Goods, Not Elsewhere Classified Bienes no perecibles, sin otra clasificación
5230	Paint, Glass and Wallpaper Stores Pinturas, Vidrio, y papeles
5231	Paint, Glass, and Wallpaper Stores Pinturas, Vidrio, y papeles
5713	Floor Covering Stores Tiendas de pisos flotantes
5714	Drapery, Curtain, and Upholstery Stores Cortinas, Cortinas y Tapicería Tiendas
5719	Miscellaneous Homefurnishings Stores Tiendas Varios acabados

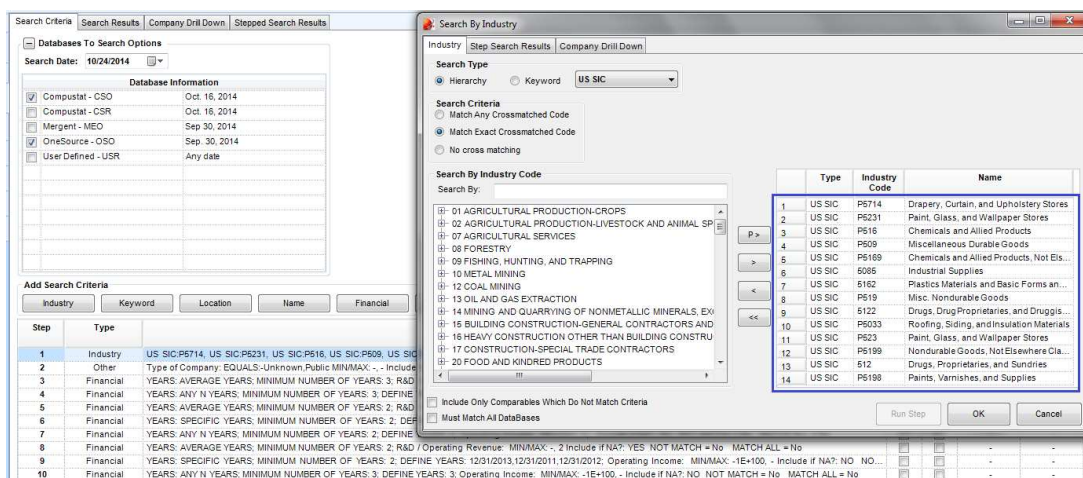
**Fuentes:** Manual Del Standard Industrial Classification Codes (SIC)

**Elaborado por:** Bernardo Mora



Se realizó la búsqueda de los códigos SIC 5085, 5090, 5120, 5122, 5160, 5160, 5162, 5169, 5190, 5191, 5198, 5199, 5230, 5231, 5713, 5714 y 5719 en “Global Fusion” que contiene las bases de datos Compustat y Onesource. La búsqueda arrojó un total de 617 compañías registradas con estos códigos SIC.

**Gráfico N° 21: Códigos SIC utilizados en la selección de compañías comparables**



**Fuente:** Global Fusion

**Elaborado por:** Bernardo Mora

### 8.3 RESTRICCIONES POR INACTIVIDAD

Bajo este criterio se han descartado compañías que han sido clasificadas dentro de las bases de datos como:

- **Pública:** Se busca compañías que coticen en bolsa de valores y se disponga de información actualizada.
- **Desconocido:** Se excluye compañías con estatus desconocido, el objetivo de este criterio es extender el número de potenciales comparables, se tomó en cuenta

compañías con estatus desconocido, de manera que posteriormente sea posible la verificación de esta información en los reportes anuales de las compañías.

- **Inactivas:** No se toma en cuenta compañías que tiene un estatus de liquidación, disolución, inactividad y otros estatus de potencial inoperatividad

Una vez aplicado este criterio se obtiene un total de 454 compañías, los resultados se muestran a continuación:

**Gráfico N° 22: Restricciones por inactividad utilizados en la selección de compañías comparables**

**Fuente:** Global Fusion

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 8.4 RESTRICCIONES POR CRITERIOS FINANCIEROS

Bajo este criterio se aplicaron las siguientes restricciones:

- **Estados financieros no disponibles o insuficientes:** Con este criterio se eliminan empresas que no posean información financiera por un periodo de tres años mínimo.

- Pérdida operativa en un año: Se aceptan compañías que presenten pérdidas operativas solo en uno de los períodos analizados.
- Pérdida operativa promedio: Se eliminan compañías que presenten pérdidas operativas en más de un año, o compañías que en promedio de los períodos evaluados presenten pérdidas. Este criterio se aplica a compañías que presentan pérdidas que son intrínsecas de su ineficiencia y no ocasionadas por influencia de la industria.
- (I&D/V) Investigación y Desarrollo sobre Ventas: La compañía bajo análisis no realiza actividades significativas de investigación y desarrollo, por lo cual este criterio busca eliminar compañías cuyos gastos de investigación y desarrollo no superen el 2% de sus ingresos operativos. Una compañía que presenta gastos por investigación y desarrollo significativos asume mayores riesgos en sus operaciones, lo cual sería un factor que afecta la comparabilidad en las empresas.

Se realizó la búsqueda aplicando estos criterios como se muestra a continuación:

**Fuente:** Global Fusion

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Después de aplicar los criterios financieros anteriormente citados, y rechazar todas las compañías que no cumplan con los mismos, se obtiene un total de 248 compañías.

A continuación se muestra el gráfico con los resultados obtenidos:

### Gráfico N° 24: Compañías comparables preliminares

**Fuente:** Global Fusion

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 8.5 RESTRICCIÓN POR CRITERIOS CUALITATIVOS

Una vez obtenidas las 248 compañías preliminares se debe realizar una evaluación individual a estas compañías para verificar que sean comparables, esta revisión cualitativa tiene ciertos criterios mencionados a continuación:

**Criterios de independencia:** Para este criterio se revisó la información referente a transacciones con partes relacionadas de las potenciales comparables, el objetivo de este criterio es controlar que todas las transacciones que realicen las posibles comparables se encuentren con el principio de plena competencia. Para esto, se revisó que el valor de estas transacciones que corresponden a operaciones del estado de pérdidas y ganancias no represente más del 5% de los costos y gastos o ventas, cuando las transacciones sean de egresos o ingresos respectivamente. Este proceso tiene por objetivo minimizar el riesgo de que las compañías se vean afectadas por transacciones con partes relacionadas significativas.

- **Funciones diferentes:** Descarta compañías que tengan funciones significativamente diferentes a las que realiza Servimoren Cía. Ltda. Para este criterio se evalúa las compañías que presentan varios segmentos y disponen de información financiera segmentada. Si la compañía tiene funciones diferentes con un porcentaje menor a 10% puede considerarse comparable.
- **Otros:** Dado que se utilizan diferentes bases de datos podría darse la situación de que existan diferentes denominaciones para una misma compañía, por lo cual

este criterio busca una revisión exhaustiva de las compañías en los diferentes mercados geográficos.

- **Insuficiente información:** Se revisó fuentes de información como informes de auditoría, reportes anuales, formas 10K, cuando no se cuente con esta información o se encuentre en otro idioma que no sea español o inglés se rechaza la compañía.
- **Diferencias de mercados:** Se descartan compañías que no operen en un mismo mercado al de la compañía bajo análisis, es decir, por ejemplo si la compañía hace manufactura y las comparables distribución.

Después de revisar manualmente todas las compañías y después de haber revisado todos los criterios mencionados, se llega a un total de 4 compañías:

A continuación se muestra el gráfico con los resultados obtenidos:

**Gráfico N° 25: Compañías comparables seleccionadas**

Exclusion Detail		Exclusion Summary	
	Comparable Company	State	
		<input type="checkbox"/>	Accepted
	<a href="#">Brenntag AG</a>		Accepted
	<a href="#">Rifa Industrial Co., Ltd.</a>		Accepted
	<a href="#">Union Intraco Public Company Limited</a>		Accepted
	<a href="#">White Group Public Company Limited</a>		Accepted

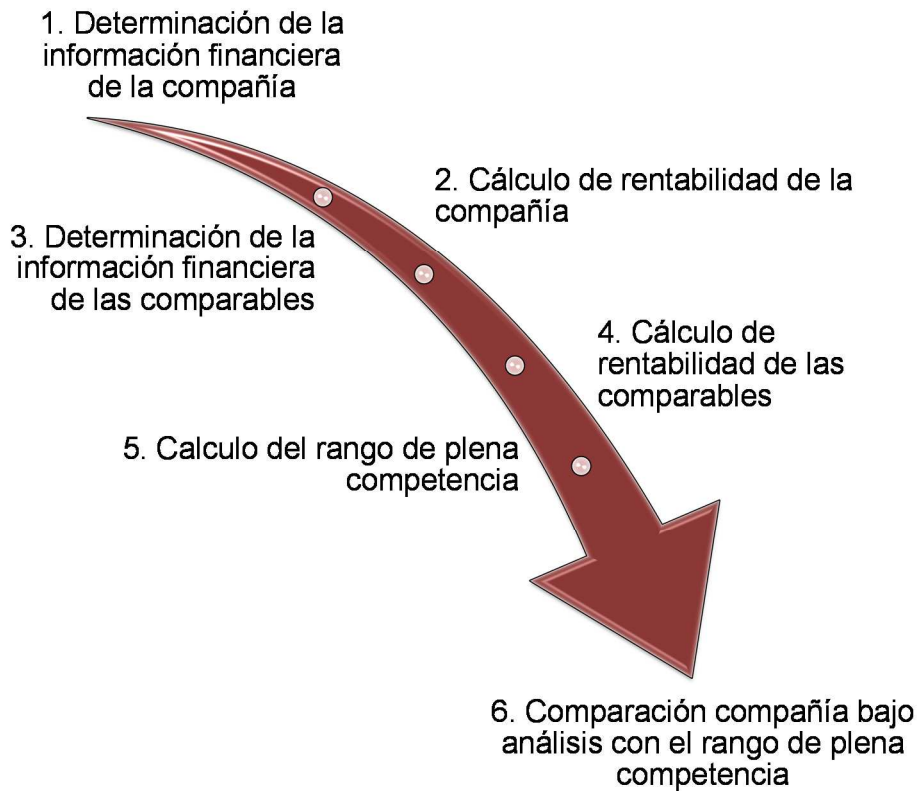
**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 9 RESULTADOS DE ANÁLISIS

A continuación se presenta el proceso para determinar el rango de plena competencia, para esto se obtuvo las rentabilidades operativas de las respectivas comparables y se construyó un rango con el cual se procederá a comparar a Servimoren Cía. Ltda. y poder determinar si la transacción realizada por la compañía cumple con el principio de plena competencia o independencia efectiva. A continuación se muestra el proceso para determinar los resultados del análisis:

**Gráfico N° 26: Determinación de resultados**



**Fuente:** Investigación Realizada  
**Elaborado por:** Bernardo Mora

A continuación se detalla paso por paso la obtención de resultados:

## 9.1 INFORMACIÓN FINANCIERA DE SERVIMOREN CÍA. LTDA. UTILIZADA EN EL ANÁLISIS

Servimoren Cía. Ltda. proporcionó la siguiente información que será utilizada para el análisis de precios de transferencia:

**Tabla N° 19: Información financiera de Servimoren Cía. Ltda. utilizada en el análisis al 31 de diciembre del 2013**

Cuentas	Cifras en US \$
Ventas	\$ 88,133.80
Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	\$ 64,283.92
Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	\$ 7,312.86
Inventario final de bienes no producidos por la compañía	\$ (7,425.92)
Costo de ventas	\$ 64,170.86
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 23,962.94</b>
Gastos de administración y ventas	\$ 22,582.39
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 1,380.55</b>

**Fuente:** Información proporcionada por la Compañía

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 9.2 CÁLCULO DE RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA

Para el cálculo de la rentabilidad se ha seleccionado el indicador ROS como se explica en el punto 7.4 del presente documento. La fórmula para el cálculo del indicador se presenta como:

$$ROS: \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$



**Tabla N° 20: Calculo ROS de Servimoren Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2013**

<b>Cuentas</b>	<b>Cifras en US \$</b>
Ventas	\$ 88,133.80
Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	\$ 64,283.92
Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	\$ 7,312.86
Inventario final de bienes no producidos por la compañía	\$ (7,425.92)
Costo de ventas	\$ 64,170.86
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 23,962.94</b>
Gastos de administración y ventas	\$ 22,582.39
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 1,380.55</b>
<b>ROS (\$ 1,380.55 / \$ 88,133.80)</b>	<b>1.57%</b>

**Fuente:** Información proporcionada por la Compañía

**Elaborado por:** Bernardo Mora

### **Información financiera de las comparables utilizada en el análisis**

A continuación se presenta la información financiera de las compañías comparables utilizada para el análisis, es importante mencionar que los valores presentados en cada compañía se presentan en su moneda original que no necesariamente es dólares, sin embargo, esto no afecta al análisis ya que se está trabajando con rentabilidades:

**Tabla N° 21: Información financiera de las comparables utilizada en el análisis al 31 de diciembre del 2013**

<b>Cuentas</b>	<b>Brenntag AG</b>	<b>Rifa Industrial Co., Ltd.</b>	<b>Union Intraco Public Company Limited</b>	<b>White Group Public Company Limited</b>
	<b>EUROS</b>	<b>WON KOREANO</b>	<b>BAHT TAILANDÉS</b>	<b>BAHT TAILANDÉS</b>
Ventas	\$ 9,769,500.00	\$ 71,401,323.24	\$ 665,773.07	\$ 1,044,021.04
Costo de ventas	\$ 7,824,000.00	\$ 57,621,307.82	\$ 553,188.64	\$ 740,035.69
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 1,945,500.00</b>	<b>\$ 13,780,015.42</b>	<b>\$ 112,584.43</b>	<b>\$ 303,985.35</b>
Gastos de administración y ventas	\$ 1,389,600.00	\$ 12,634,209.54	\$ 36,875.13	\$ 62,567.80
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 555,900.00</b>	<b>\$ 1,145,805.89</b>	<b>\$ 75,709.30</b>	<b>\$ 241,417.55</b>

**Fuente:** Global Fusion

**Elaborado por:** Bernardo Mora

### 9.3 CÁLCULO DE RENTABILIDAD DE LAS COMPARABLES

Para el cálculo de la rentabilidad de las comparables se ha seleccionado el indicador ROS como se explica en el punto 7.4 del presente documento.

**Tabla N° 22: Cálculo ROS de las comparables al 31 de diciembre del 2013**

Cuentas	Brenntag AG	Rifa Industrial Co., Ltd.	Union Intraco Public Company Limited	White Group Public Company Limited
	EUROS	WON KOREANO	BAHT TAILANDÉS	BAHT TAILANDÉS
Ventas	\$ 9,769,500,000.0	\$ 71,401,323,240.0	\$ 665,773,070.0	\$ 1,044,021,040.0
Costo de ventas	\$ 7,824,000,000.0	\$ 57,621,307,820.0	\$ 553,188,640.0	\$ 740,035,690.0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 1,945,500,000.0</b>	<b>\$ 13,780,015,420.0</b>	<b>\$ 112,584,430.0</b>	<b>\$ 303,985,350.0</b>
Gastos de administración y ventas	\$ 1,389,600,000.0	\$ 12,634,209,540.0	\$ 36,875,130.0	\$ 62,567,800.0
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 555,900,000.0</b>	<b>\$ 1,145,805,890.0</b>	<b>\$ 75,709,300.0</b>	<b>\$ 241,417,550.0</b>
<b>ROS</b>	<b>5.69%</b>	<b>1.60%</b>	<b>11.37%</b>	<b>23.12%</b>

Fuente: Global Fusion

Elaborado por: Bernardo Mora

#### 9.4 CÁLCULO DEL RANGO DE PLENA COMPETENCIA

A continuación se presenta el rango de plena competencia calculado con las rentabilidades de las compañías comparables:

**Tabla N° 23: Rango Intercuartil**

Rango Intercuartil	
Valor mínimo observado	1.60%
<b>Cuartil Inferior</b>	<b>4.67%</b>
<b>Mediana</b>	<b>8.53%</b>
<b>Cuartil Superior</b>	<b>14.31%</b>
Valor máximo observado	23.12%

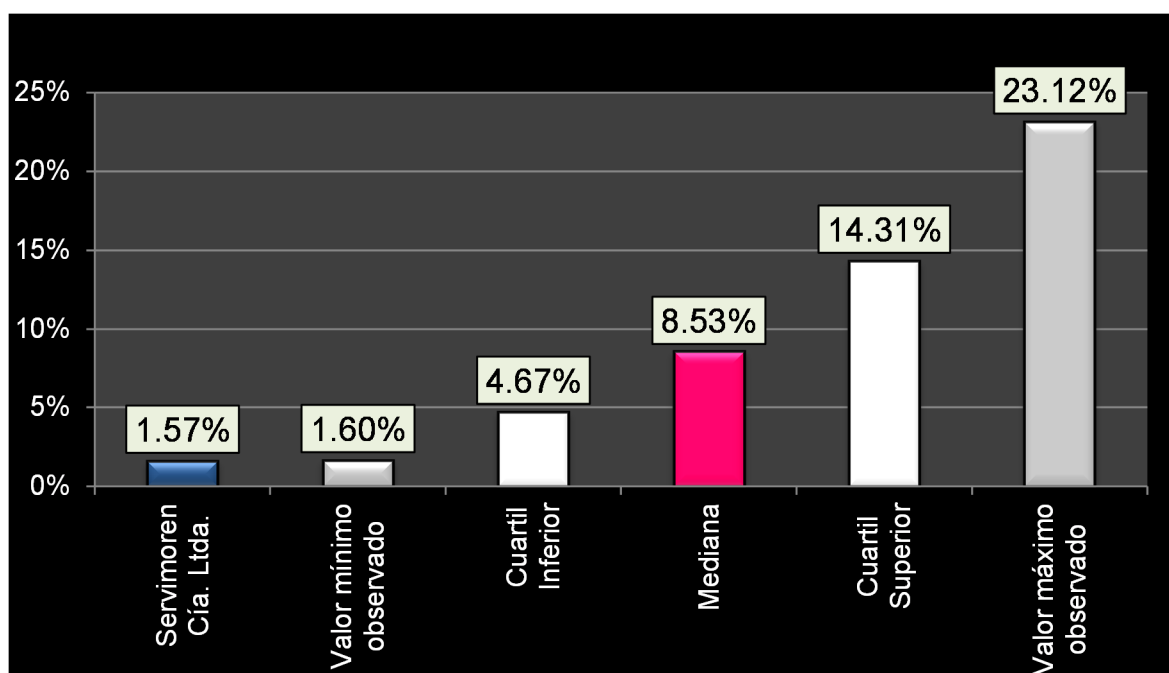
Fuente: Investigación Realizada

Elaborado por: Bernardo Mora

## 9.5 COMPARACIÓN COMPAÑÍA BAJO ANÁLISIS CON EL RANGO DE PLENA COMPETENCIA

Después de comparar el indicador ROS de Servimoren Cía. Ltda. de 1.57% con fecha de corte de 31 de Diciembre de 2013 con el rango intercuartil de plena competencia que va desde 4.67% hasta 14.31% se puede apreciar que el margen de Servimoren se encuentra por debajo del rango de plena competencia, como se presenta en el gráfico a continuación:

**Gráfico N° 27: Determinación de resultados**



**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Se deben tomar en cuenta algunas consideraciones para la interpretación de resultados:

**Tabla N° 24: Interpretación de resultados**

<b>Resultados</b>	
Indicador <b>por debajo</b> rango plena competencia	Las transacciones realizadas por la compañía no se encuentran dentro del rango de plena competencia por lo tanto estas transacciones no fueron realizadas a precio de mercado y la compañía deberá calcular un ajuste de precios de transferencia.
Indicador <b>dentro</b> rango plena competencia	Las transacciones realizadas por la compañía se encuentran dentro del rango de plena competencia por lo tanto estas transacciones fueron realizadas a precio de mercado y la compañía no presenta ningún inconveniente de precios de transferencia.
Indicador <b>por encima</b> rango plena competencia	Las transacciones realizadas por la compañía no se encuentran dentro del rango de plena competencia por lo tanto estas transacciones no fueron realizadas a precio de mercado, sin embargo, la compañía generó mayor utilidad y rentabilidad lo que implica que tuvo un mayor nivel de tributación por lo cual no deberá calcular un ajuste de precios de transferencia.

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

## 9.6 CÁLCULO AJUSTE DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Una vez que se determinaron los resultados de precios de transferencia y viendo que Servimoren Cía. Ltda. no cumple con el principio de plena competencia se debe determinar el ajuste de precios de transferencia.

Tomando en cuenta lo que menciona el Reglamento Para La Aplicación De La Ley De Régimen Tributario Interno en su artículo 87 (Servicio de Rentas Internas, 2009):

Art. 87.- Rango de plena competencia.- Cuando por la aplicación de alguno de los métodos establecidos en este Reglamento se obtengan dos o más operaciones comparables, el contribuyente deberá establecer la Mediana y el Rango de Plena Competencia de los precios, montos de las contraprestaciones o márgenes de utilidad de dichas operaciones.

Si el precio, monto de la contraprestación o margen de utilidad (en adelante "Valor") registrado por el contribuyente se encuentra dentro del Rango de Plena Competencia, dicho Valor se considerará como pactado entre partes independientes. **Caso contrario, se considerará que el Valor que hubieren utilizado partes independientes es el que corresponde a la Mediana del mencionado rango."**

Se debe realizar un ajuste de precios de transferencia a la mediana del rango. Utilizando la fórmula de ROS y sabiendo que se debe obtener una rentabilidad de 8.53% se despeja la variable de los costos para con esto obtener el valor de plena competencia al cual Servimoren Cía. Ltda. debió adquirir los inventarios para distribución. A continuación se muestra el respectivo despeje de fórmulas.

$$ROS: \frac{Utilidad\ Operativa}{Ventas}$$

$$ROS: \frac{Ventas - Costos - Gastos}{Ventas}$$

$$Costos: Ventas - (ROS * Ventas) - Gastos$$

Aplicando la formula desarrollada como se muestra a continuación se obtiene los siguientes resultados:

$$Costos: Ventas - (ROS * Ventas) - Gastos$$

$$Costos: \$ 88,133.80 - (8.53\% * \$88,133.80) - 22,582.39$$

$$Costos: \$ 58,033.60$$

**Tabla N° 25: Ajuste de precios de transferencia**

<b>Cuentas</b>	<b>Cifras Originales en US \$</b>	<b>Cifras con ajuste de precios de transferencia en US \$</b>
Ventas	\$ 88,133.80	\$ 88,133.80
Costo de ventas	\$ 64,170.86	\$ 58,033.60
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 23,962.94</b>	<b>\$ 30,100.20</b>
Gastos de administración y ventas	\$ 22,582.39	\$ 22,583.39
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 1,380.55</b>	<b>\$ 7,516.81</b>
<b>ROS</b>	<b>1.57%</b>	<b>8.53%</b>
<b>Total ajuste precios de transferencia (Diferencia entre los costos)</b>	(\$ 64,170.86 \$ - \$ 58,033.60) = 6,137.26	

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Los costos a los cuales Servimoren Cía. Ltda. debió adquirir el inventario total para el año 2013 tuvieron que ser de \$58,033.60, sin embargo, los costos reales de adquisición fueron de \$64,283.92, dado que, Servimoren Cía. Ltda. adquirió sus inventarios a un mayor precio del cual debía pagar migro cierta cantidad de rentabilidad que debía obtener por estas operaciones a su parte relacionada Flink Ink Ecuador S.A. por lo cual no cumple con el principio de plena competencia,, esta diferencia es el ajuste de precios de transferencia y sobre esta se debe calcular el valor de participación a trabajadores e impuesto a la renta, lo cual nos daría el monto total a pagar por un ajuste de precios de transferencia.

A continuación se muestra el monto total a pagar por el ajuste de precios de transferencia para Servimoren Cía. Ltda.:

**Tabla N° 26: Total a pagar por ajuste precios de transferencia**

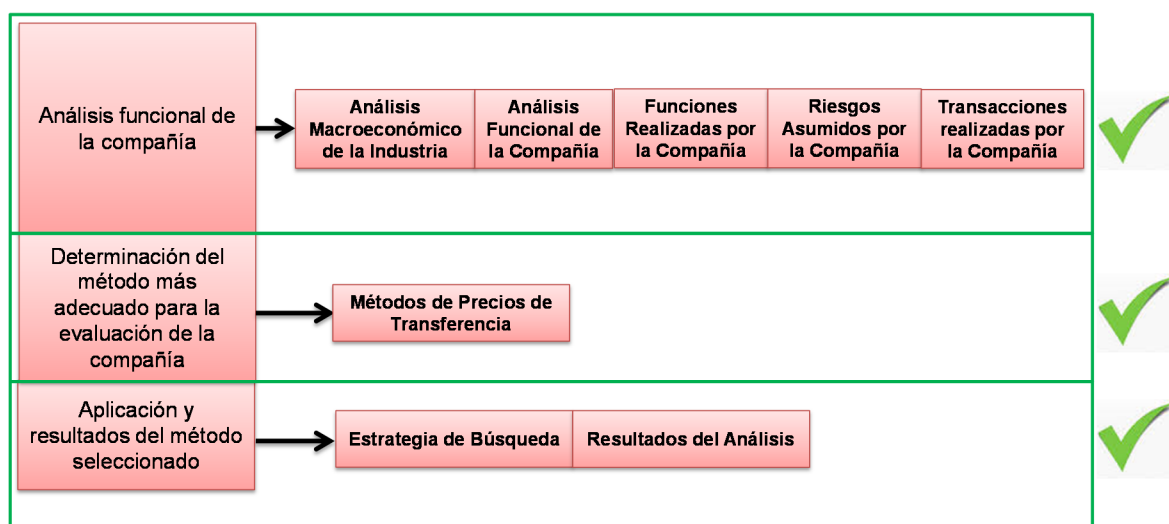
		15% Participación a trabajadores	22% impuesto la renta	Valor a pagar por ajuste de precios de transferencia
<b>Total ajuste precios de transferencia</b>	\$ 6,137.26	\$ 920.60	\$ 1,147.67	\$ 2,068.26

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Una vez desarrollados estos capítulos se ha completado todo el proceso de análisis de precios de transferencia, en los capítulos siguientes se muestran las conclusiones y recomendaciones incluyendo los anexos utilizados para el mismo.

A continuación se muestra un gráfico con el avance del análisis de precios de transferencia para Servimoren:

**Gráfico N° 28: Proceso de Análisis de Precios de Transferencia**

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora



## **10 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Basados en el análisis de precios de transferencia correspondiente a la transacción que Servimoren Cía. Ltda. realizó con partes relacionadas hasta el 31 de diciembre de 2013, se puede concluir:

### **10.1 CONCLUSIONES**

- Después de realizar un análisis de comparabilidad y después de determinar la existencia de comparables internos y externos para cada método de precios de transferencia se puede concluir que el mejor método para evaluar la transacción de adquisición de inventarios para distribución realizada por Servimoren Cía. Ltda. es el método de márgenes transaccionales de utilidad operativa.
- Una vez efectuado el análisis sobre la transacción Adquisición de inventarios para distribución, con el método de márgenes transaccionales de utilidad operativa, se ha Comprobado que el ROS obtenido por Servimoren Cía. Ltda. se encuentra por debajo del rango intercuartil del ROS de empresas comparables. De esta manera, y con la aplicación de este método, se ha determinado que estas operaciones incumplen con el principio de plena competencia y por tanto es necesario efectuar un ajuste por concepto de precios de transferencia, equivalente a \$ 6,137.26 dólares, siendo el monto total a pagar por el ajuste \$ 2,068.26 dólares.

- La elaboración de precios de transferencia requiere todo un proceso de análisis que consiste en tres etapas fundamentales: análisis funcional de la compañía, determinación del método más adecuado para la evaluación de la compañía y aplicación y resultados del método seleccionado.
- Una vez que se obtiene el ROS de la compañía se lo compara con el Rango intercuartil formado por los indicadores ROS de las compañías comparables para determinar si la compañía cumple con el principio de plena competencia.

## 10.2 RECOMENDACIONES

- Establecer un precio adecuado de compra de productos con el proveedor Flint Ink Ecuador S.A. de manera que no se pierda rentabilidad de la compañía.
- Realizar un mejor control sobre los gastos operativos de Servimoren Cía. Ltda. con el fin de mejorar la rentabilidad operativa de la empresa y de esta manera obtener un mejor indicador que entre dentro del rango de plena competencia.
- Toda compañía que tenga transacciones con compañías relacionadas debería efectuar un análisis de precios de transferencia en sus operaciones más significativas con el fin de determinar que se esté cumpliendo con el principio de plena competencia.
- Independientemente de los montos a los cuales una compañía realiza sus transacciones con partes relacionadas, toda compañía debería analizar el impacto de precios de transferencia en sus transacciones importantes.

## REFERENCIAS

1. Dirección de Estadística Económica. (Marzo de 2014). *Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales*. Recuperado el 07 de Septiembre de 2014, de Página web Banco Central del Ecuador: <http://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>
2. Documento Aduanero Único. (Marzo de 2014). *Exportaciones por Producto Principal*. Recuperado el 07 de Septiembre de 2014, de Página web Banco Central del Ecuador: <http://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
3. Flint Group. (Enero de 2013). *Marcas de confianza - Sinergia perfecta*. Recuperado el 21 de Septiembre de 2014, de Página web Flint Group: [http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/SF\\_Product\\_Brochure\\_S.pdf](http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/SF_Product_Brochure_S.pdf)
4. Flint Group company. (Septiembre de 2012). *Varn®Wash A-230*. Recuperado el 21 de Septiembre de 2014, de Página web Flint Group: [http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/North-America/Varn\\_Wash\\_A-230.pdf](http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/North-America/Varn_Wash_A-230.pdf)
5. Flint Group Germany GmbH. (27 de Julio de 2010). *Novaplast®*. Recuperado el 17 de Septiembre de 2014, de Página web Flint Group: [http://www.asg-grafic.com/Images/sf\\_process\\_ti\\_Novaplast\\_s.pdf](http://www.asg-grafic.com/Images/sf_process_ti_Novaplast_s.pdf)
6. Flint Group Germany GmbH. (27 de Julio de 2010). *Novavit® F 3000 Extreme*. Recuperado el 17 de Septiembre de 2014, de Página web Flint Group: [http://www.asg-grafic.com/Images/sf\\_process\\_ti\\_F3000\\_s.pdf](http://www.asg-grafic.com/Images/sf_process_ti_F3000_s.pdf)
7. Flint Group Germany GmbH. (13 de Agosto de 2012). *Novavit® F 700 Speed Plus*. Recuperado el 17 de Septiembre de 2014, de Página Web Flint Group: [http://flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf\\_process\\_ti\\_F700\\_s.pdf](http://flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf_process_ti_F700_s.pdf)
8. Flint Group Germany GmbH. (13 de Agosto de 2012). *Novavit® F 918 Supreme Bio*. Recuperado el 17 de Septiembre de 2014, de Página web Flint Group: [http://flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf\\_process\\_ti\\_F918\\_s.pdf](http://flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf_process_ti_F918_s.pdf)
9. Flint Group Germany GmbH. (22 de Octubre de 2014). *Novavit® Easy Mix Bio*. Recuperado el 30 de Octubre de 2014, de página web de Flint Group: [http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf\\_spot\\_ti\\_Easy\\_Mix\\_e.pdf](http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf_spot_ti_Easy_Mix_e.pdf)
10. Flint Group Germany GmbH. (22 de Octubre de 2014). *Novavit® Eco Mix Bio*. Recuperado el 30 de Octubre de 2014, de Página web Flint Group: [http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf\\_spot\\_ti\\_Eco\\_Mix\\_e.pdf](http://www.flintgrp.com/en/documents/Print-Media/Europe/sf_spot_ti_Eco_Mix_e.pdf)

11. Indexmundi. (Septiembre de 2014). *Crude Oil (petroleum) Monthly Price - US Dollars per Barrel*. Recuperado el 07 de Septiembre de 2014, de Página web Indexmundi: <http://www.indexmundi.com/commodities/?commodity=crude-oil&months=120>
12. INEC. (2013). *Índice de Nivel de Actividad Registrada por Grupos*. Recuperado el 07 de Septiembre de 2014, de Página web INEC: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/ina-r-2013/>
13. Iquimicas Staff Técnico. (s.f.). *Industrias Químicas - Definición y Clasificación*. Recuperado el 07 de Septiembre de 2014, de Iquimicas.com: <http://iquimicas.com/industrias-quimicas-definicion-y-clasificacion/>
14. Marketline. (Febrero de 2014). *Marketline Industry profiles Global Chemicals*. Recuperado el 07 de Septiembre de 2014, de OneSource Basic Chemical Manufacturing: <http://globalbb.onesource.com/web/Reports/ReportMainIndustry.aspx?SicCodeID=17&Process=IP&Report=ALLMARKETRESEARCHREPORTS>
15. OCDE. (2010). Métodos de Precios de Transferencia. Directrices de Precios de Transferencia de la OCDE para Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias. En OCDE, *Directrices de Precios de Transferencia de la OCDE para Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias* (págs. 75 - 125). México: International Tax Institute.
16. Reuters Research Inc. (s.f.). *Brenntag AG Corporate Overview* . Recuperado el 20 de Octubre de 2014, de Página web OneSource: <http://globalbb.onesource.com/web/Reports/ReportMain.aspx?ftrId=UNIFIEDOVERVIEW&Process=CP&KeyID=106952924&Expand=BusDesc#BusDesc106952924>
17. Reuters Research Inc. (s.f.). *Rifa Industrial Co., Ltd. Corporate Overview* . Recuperado el 22 de Octubre de 2014, de Página web OneSource: <http://globalbb.onesource.com/web/Reports/ReportMain.aspx?ftrId=UNIFIEDOVERVIEW&Process=CP&KeyID=42422994&Expand=BusDesc#BusDesc42422994>
18. Reuters Research Inc. (s.f.). *Union Intraco Public Company Limited Corporate Overview*. Recuperado el 22 de Octubre de 2014, de Página web OneSource: <http://globalbb.onesource.com/web/Reports/ReportMain.aspx?KeyID=L113794148&Process=CP&FtrID=UNIFIEDSUMMARY>
19. Reuters Research Inc. (s.f.). *White Group Public Company Limited Corporate Overvie*. Recuperado el 22 de Octubre de 2014, de Página web OneSource: <http://globalbb.onesource.com/web/Reports/ReportMain.aspx?ftrId=UNIFIEDOVERVIEW&Process=CP&KeyID=92308&Expand=BusDesc#BusDesc92308>
20. Servicio de Rentas Internas. (2009). *Reglamento Para La Aplicación De La Ley De Régimen*. Quito: Ediciones Legales.
21. Servicios de Rentas Internas. (2009). *Resolución No. NAC-DGER2008-0464*. Quito: Ediciones Legales.
22. Sharda, A. (2014). Chemicals: Industry Forecast. *Oxford Economics*, 1, 2, 3.

23. Superintendencia de Compañías. (2014). *Información General de la Compañía* . Recuperado el 15 de Octubre de 2014, de Página web Superintendencia de Compañías: <http://www.supercias.gob.ec/portalinformacion/consulta/index.php>

**ANEXOS**

### **Anexo 1: Descripción de la actividad empresarial de las comparables**

1. **Brenntag AG:** Es una empresa con sede en Alemania que opera en el campo de la distribución de productos químicos de línea completa. Ofrece soluciones de distribución puerta a puerta de productos químicos industriales y especializados. La compañía adquiere y almacena cantidades a gran escala de productos químicos industriales y especializados y ellos re empaca en cantidades más pequeñas. Adicionalmente, la compañía también ofrece servicios que incluyen entrega, mezcla, re envasado, gestión de inventario, así como servicios técnicos y de laboratorio para productos químicos especializados. La compañía ofrece sus productos a una amplia gama de industrias en el mercado, tales como adhesivos, pinturas, aceites, alimentos, tratamiento de aguas, cuidado personal y productos farmacéuticos. La compañía opera una red con más de 450 localizaciones en Europa, Norteamérica y América Latina, y en la región Asia-Pacífico.

La descripción exacta tal y como se encuentra en la página de la base de datos Onesource se presenta a continuación:

“Brenntag AG is a Germany-based company active in the field of full-line chemical distribution. It provides business-to-business distribution solutions for industrial and specialty chemicals. The Company purchases and stores large-scale quantities of industrial and specialty chemicals and repackages them into smaller quantities.

In addition, the Company also offers services, including delivery, product mixing, blending, repackaging, inventory management and drum return handling, as well as technical and laboratory services for specialty chemicals. The Company offers its products to a range of market industries, such as adhesives, paints, oil & gas, food, water treatment, personal care and pharmaceuticals. The Company operates a network with more than 450 locations in Europe, North and Latin America, and in the Asia Pacific region” (Reuters Research Inc., s.f.).

- 2. RIFA CO., LTD.:** Es una empresa Coreana que se dedica principalmente a la venta al por mayor y al por menor de productos químicos y colorantes. La compañía importa y distribuye productos químicos orgánicos e inorgánicos, que se utilizan como aditivos industriales, aditivos alimentarios, disolventes y otros. Además, distribuye varios tipos de colorantes como: colorantes reactivos, colorantes ácidos, colorantes directos y colorantes para dispersar a los mercados nacionales y extranjeros.

La descripción exacta tal y como se encuentra en la página de la base de datos Onesource se presenta a continuación:

“RIFA CO., LTD. is a Korea-based company primarily engaged in the wholesale and retail of chemicals and dyestuffs. The Company imports and distributes organic and inorganic chemicals, which are used as industrial additives, food additives, solvents and others. In addition, it distributes dyestuffs including reactive dyestuffs, acid dyestuffs, direct dyestuffs and disperse dyestuffs to the domestic and overseas markets.” (Reuters Research Inc., s.f.)

- 3. Unión Intraco Público Company Limited:** Es una compañía con sede en Tailandia dedicada a la importación y distribución de productos químicos intermedios y de especialidad. Sus productos químicos varían desde pigmentos y aditivos a disolventes y alcoholes desnaturalizados, muchos de los cuales están sirven de productos químicos o productos químicos intermedios utilizados para la producción de otros productos químicos. Sus productos incluyen etanol, glicol butileno, acetato de metilo, propilenglicol, aceite de linaza, butil carbitol (BDGE), propanol etoxi, acetato de metilo, terc-butanol, pigmentos y aditivos, entre otros. Estos se utilizan para fabricar productos industriales y de consumo, tales como productos farmacéuticos, cosméticos, productos de imprenta, pinturas industriales y productos de limpieza.

La descripción exacta tal y como se encuentra en la página de la base de datos Onesource se presenta a continuación:

“Union Intraco Public Company Limited is a Thailand-based company engaged in the import and distribution of specialty and intermediate chemicals. Its chemicals range from pigments and additives to solvents and denatured alcohols, many of which are starting



chemicals or chemical intermediates used in the production of other chemicals. Its products include ethanol, butylene glycol, methyl acetate, propylene glycol, linseed oil, butyl carbitol (BDGE), ethoxy propanol, methyl acetate, tert-butanol, pigments and additives, among others. They are used in industrial and consumer applications, such as pharmaceuticals, cosmetics, printing products, industrial coatings, and cleaning products.” (Reuters Research Inc., s.f.)

- 4. White Group Public Company Limited:** Es una compañía con sede en Tailandia dedicada a la importación y distribución de productos químicos. La compañía se dedica a la importación y distribución de productos químicos industriales, alquiler, e inversiones. Los productos químicos de la compañía incluyen los productos para el campo de petróleo y productos petroquímicos, ingredientes para alimentos y saborizantes, productos de laboratorio y equipo de laboratorio, y recubrimientos plásticos y productos químicos. La compañía suministra productos de las marcas: Afton Chemical, Albemarle, Arkema, BD, Corning, Difco, Eastman, Givaudan, Hexion, JT Panadero, Rohm Haas, Snow Brand, O-Basf, Dow, Nippon Paper Group, Shell, Corn Products, Associated British Foods, y Westlake Química.

La descripción exacta tal y como se encuentra en la página de la base de datos Onesource se presenta a continuación:

“White Group Public Company Limited is a Thailand-based company engaged in the import and distribution of chemical products. The Company operates in import and distribution of industrial chemicals, property development for rent, and investment business. The Company’s chemical products include chemicals for oil field and petrochemicals, flavor and food ingredients, laboratory chemicals and lab equipment, and coatings and plastics chemicals. It supplies products of the brands: Afton Chemical, Albemarle, Arkema, BD, Corning, Difco, Eastman, Givaudan, Hexion, J.T. Baker, Rohm Haas, Snow Brand, O-Basf, Dow, Nippon Paper Group, Shell, Corn Products, Associated British Foods, and Westlake Chemical.” (Reuters Research Inc., s.f.)

## Anexo 2: Matriz de aceptación y rechazo de las compañías incluidas en la estrategia de búsqueda de comparables

A continuación se presenta la matriz de rechazo con el respectivo criterio por el cual cada compañía no paso el filtro y fue rechazada:

### Criterios de Rechazo

Criterios cualitativos, financieros y de estatus	
1	Compañías privadas, empresas inactivas, en bancarrota y en proceso de disolución
2	No cuenta con información financiera de tres años o de al menos los dos últimos años
	Rentabilidad promedio negativa (dependiendo del caso se aceptó a las que tienen un año de pérdida)
	No cumple la relación de R&D / ventas
3	Diferentes funciones
4	Diferentes riesgos
5	Diferentes mercados
6	Criterios de independencia
7	Información insuficiente
8	Otros

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
1	5TH AVE CHANNEL CORP	1
2	Ace Hardware Corp	1
3	ACE HARDWARE CORP	1
4	ACR GROUP INC	1
5	ACTRADE FINL TECHNOLOGIES LTD	1
6	ADS TACTICAL INC -REDH	1
7	ADVANCE STORES CO INC	1
8	ADVANCED MARKETING SERVICES	1
9	AG SERVICES OF AMERICA	1
10	AGRIBIOTECH INC	1
11	ALLIANCE ONE INTL-PRO FORMA	1
12	ALLOU HEALTHCARE INC	1

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
13	AMER BLDRS & CNTRCTR SUPPLY	1
14	AMERICAN PHARMACEUTICAL CO	1
15	AMERICAN SPORTS ADVIS	1
16	AMERISOURCE CORP	1
17	AMERISOURCE CORP-PRO FORMA	1
18	AMPAL-AMERICAN ISRAEL CORP	1
19	AMWAY ASIA PACIFIC LTD	1
20	AMWAY JAPAN LTD -ADR	1
21	ANDRX CORP	1
22	ANDRX CORP-CONSOLIDATED	1
23	ANIMAL HEALTH INTL INC	1
24	AQUANATURAL CO	1
25	ARDEN INDUSTRIAL PRODS INC	1
26	ASAHI/AMERICA INC	1
27	ASHLAND INC-PRO FORMA	1
28	Astera SA	1
29	AUTO DEPOT INC -CL A	1
30	BARBERS HAIRSTYLING FOR MEN	1
31	BDI INVESTMENTS CORP	1
32	BEN FRANKLIN RETAIL STORES	1
33	Benteler International AG	1
34	BERGEN BRUNSWIG CORP -CL A	1
35	BINDLEY WESTERN INDS	1
36	BIO-NUTRIONICS INC	1
37	BODY ART & SCIENCE INC-REDH	1
38	BOLLE AMERICA INC	1
39	BOOK CENTERS INC	1
40	Borealis AG	1
41	BUSINESS RESOURCE GROUP	1
42	CCS Medical Holdings, Inc.	1
43	CCS MEDICAL HOLDINGS-REDH	1
44	CELEBRITY INC	1
45	China Stationery Limited	1
46	CHINA YONGXIN PHARMA INC	1

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
47	COASTLAND CORP OF FLORIDA	1
48	COMPARE GENERIKS INC	1
49	CONSEP INC	1
50	CORE-MARK INTERNATIONAL INC	1
51	CREATIVE TECHNOLOGIES CORP	1
52	CRITICAL INDUSTRIES INC	1
53	CSK AUTO CORP	1
54	D&K HEALTHCARE RESOURCES INC	1
55	Descours & Cabaud	1
56	Dino Energy Corp	1
57	DIRECT PHARMACEUTICAL CORP	1
58	DISCOUNT AUTO PARTS INC	1
59	DOCPLANET.COM INC	1
60	DRUG GUILD DISTRIBUTORS	1
61	DRUGMAX INC-OLD	1
62	DRUGMAX INC-PRO FORMA	1
63	DYNAMIC CLASSICS LTD	1
64	EAGLE SUPPLY GROUP INC	1
65	ELLETT BROTHERS INC	1
66	EMCO LTD	1
67	ENESCO GROUP INC	1
68	ENVIRONMENTL TECHNOLOGIES CP	1
69	ESP Enterprises Inc	1
70	EXOVIR INC	1
71	FAMILYMEDS GROUP INC	1
72	FINISHMASTER INC	1
73	FIVE STAR PRODUCTS INC	1
74	FLOORING AMERICA INC	1
75	FOXMEYER CORP	1
76	Franz Haniel & Cie GmbH	1
77	FUTUREBIOTICS INC	1
78	GLOBAL A INC	1
79	GRUPO CASA SABA SA -ADR	1
80	HA2003 INC	1

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
81	HD Supply Inc	1
82	Henan Topfond Pharmaceutical Co., Ltd	1
83	HI-LO AUTOMOTIVE INC	1
84	HOLTS CIGAR HOLDINGS INC	1
85	HOME INTERIORS & GIFTS INC	1
86	Home Interiors & Gifts, Inc.	1
87	HUFFY CORP	1
88	HUGHES SUPPLY INC	1
89	IMPERIAL INDUSTRIES INC	1
90	INSIGNIA SOLUTIONS PLC -ADR	1
91	INVENTIV HEALTH INC	1
92	J B WILLIAMS HOLDINGS INC	1
93	JLM INDUSTRIES INC	1
94	KRELITZ INDUSTRIES INC	1
95	KSW INC	1
96	Laverna OOO	1
97	LEADING EDGE PACKAGING INC	1
98	Linens Holding Co.	1
99	Linens N Things Center, Inc.	1
100	MEDIA PRODUCTS INC	1
101	MEDIA SOURCE INC	1
102	Merisant Company	1
103	METROVISION OF NORTH AMERICA	1
104	MODEL IMPERIAL INC	1
105	NATIONAL TIRE SERVICES INC	1
106	NATIONAL WATERWORKS INC	1
107	NATIONWIDE CAPITAL CORP	1
108	NATL WATERWORKS HLDGS-REDH	1
109	NETCARE HEALTH GROUP INC	1
110	NOLAND CO	1
111	NORTEM NV	1
112	NUCO2 INC	1
113	ORMONT DRUG & CHEMICAL CO	1
114	OSCA INC	1

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
115	PAMECO CORP -CL A	1
116	PARTS SOURCE INC	1
117	PENTACON INC	1
118	PHARMERICA INC -OLD	1
119	PHYSICIANS PHARMACEUT SVCS	1
120	PRINCETON HOLDINGS INC	1
121	PRINS RECYCLING CORP	1
122	PRIORITY HEALTHCARE CP -CL B	1
123	PRODUCTEXPRESS.COM EBUS SVC	1
124	QK HEALTHCARE INC	1
125	QUESTRON TECHNOLOGY INC	1
126	R B & W CORP	1
127	RAGAN (BRAD) INC	1
128	RANKIN AUTOMOTIVE GROUP INC	1
129	RBS International Limited	1
130	RECLAIM INC	1
131	RESOURCE RECYCLING TECH	1
132	Rockwood Specialties Group Inc.	1
133	ROYSTER-CLARK LTD	1
134	RW Packaging Ltd	1
135	SCIELE PHARMA INC	1
136	SCIOS INC	1
137	SCORE BOARD INC	1
138	SEL-LEB MARKETING INC	1
139	SF SERVICES INC	1
140	SHELTER COMPONENTS CORP	1
141	SIMMONS OUTDOOR CORP	1
142	SOUTH STANDARD MINING CO	1
143	STANDARD BRANDS PAINT CO	1
144	STRATEGIC DISTRIBUTION INC	1
145	STRUTHERS INDUSTRIES INC	1
146	SWISS ARMY BRANDS INC	1
147	SYNCOR INTL CORP/DE	1
148	TBC CORP	1

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
149	TCC INDUSTRIES INC	1
150	THC HOMECARE INC	1
151	THOMPSON PBE INC	1
152	TRAK AUTO CORP	1
153	U S A FLORAL PRODUCTS INC	1
154	UAP HOLDING CORP	1
155	UNITED MAGAZINE CO	1
156	UNIVAR CORP	1
157	Vesta International Corp	1
158	WAXMAN INDUSTRIES	1
159	WH INTERMEDIATE HLDGS LTD	1
160	WHITE CAP INDUSTRIES INC	1
161	WILMAR INDUSTRIES INC	1
162	WOMEN FIRST HEALTHCARE	1
163	YORK CORRUGATING CO	1
164	ADAMS INTL METALS CORP	2
165	AG AUTOMOTIVE WHSES -CL A	2
166	AgStar Fertilizers PLC	2
167	ALLDIGITAL HOLDINGS INC	2
168	Alphala Corp	2
169	AMFAC INC	2
170	Arch Therapeutics Inc	2
171	ARCIS RESOURCES CORP	2
172	Aria International Holdings Inc	2
173	Atlanta Devcon Ltd	2
174	ATLANTA/LASALLE CORP	2
175	AUTOMOTIVE INDUSTRIES INC-DE	2
176	AUTOWAVE CO., LTD.	2
177	Avalanche International Corp	2
178	AXIUS INC	2
179	B.M.P. Pharma Trading AG	2
180	BACTOLAC PHARMACEUTICAL INC	2
181	BAKER BROTHERS	2
182	BARBECON INC-CL A	2

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
183	Bayer SA	2
184	BELKNAP INC	2
185	BERCOR INC	2
186	Bernabe Cote D'Ivoire SA	2
187	Bioscience Brands Limited	2
188	B-Maven Inc	2
189	BMC INTERNATIONAL CORP	2
190	BORO RECYCLING INC	2
191	Briscoe Group Limited	2
192	BUILDERS DESIGN INC	2
193	BuilderSmart PCL	2
194	BURRIS CHEMICAL INC	2
195	Calata Corp	2
196	CANTREX GROUP INC	2
197	Carrier Alliance Holdings Inc	2
198	Ceilfloor Public Company Ltd	2
199	CENTRAFARM GROUP NV	2
200	CENTURI INC	2
201	CHARAN INDUSTRIES	2
202	CHINA MEDICINE CORP	2
203	China Stationery Ltd	2
204	CLAIBORNE INDS LTD -CL A	2
205	COASTAMERICA CORP	2
206	COCHRANE DUNLOP LTD	2
207	Compagnie Agricole de la Crau	2
208	Consegna Group Ltd	2
209	CONSOLIDATED INTERNATIONAL	2
210	CORDYNE CORP	2
211	CORE-MARK INTL INC-OLD	2
212	CRAFT WORLD INTL INC	2
213	CROWN AUTO INC	2
214	CTD HOLDINGS INC	2
215	CURTIS INDUSTRIES INC	2
216	CYTOX CORP	2



Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
217	DATRON CORP	2
218	DAUPHIN INC	2
219	Delecta Ltd	2
220	Delko SA	2
221	Dermisonics, Inc.	2
222	DEVON GROUP -OLD	2
223	DOCKTOR PET CENTERS INC	2
224	DURR-FILLAUER MEDICAL	2
225	E. Bon Holdings Ltd	2
226	E.B.Creasy & Company Limited	2
227	Eastern Merchants Plc	2
228	ELECTRO AUDIO DYNAMICS	2
229	ENVIROMENTAL HYDRONICS INC	2
230	EQUITY GROWTH CORP	2
231	Ester Investmant AD Veliko Tarnv lkvdtsty	2
232	EVOKE PHARMA INC	2
233	Extrawell Pharmaceutical Holdings Ltd.	2
234	FAMILIAN CORP	2
235	FBA International Group Corp	2
236	FINLAYSON ENTERPRISES	2
237	Firstdelos Group PLC	2
238	FORCEFIELD ENERGY INC	2
239	Fountain Healthy Aging Inc.	2
240	GENERAL MEDICAL CORP	2
241	Genmed Holding Corp.	2
242	GESCO INDUSTRIES INC	2
243	GILMAN SERVICES INC	2
244	GLOBAL PHARM HOLDINGS GROUP	2
245	GOLD MEDALLION CORP	2
246	GOYO INTEX CO., LTD.	2
247	GPS Alliance Holdings Ltd	2
248	Graines Voltz SA	2
249	GRAND AUTO INC	2
250	GROWTH VENTURES INC	2

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
251	Guangdong Mingzhu Group Co., Ltd.	2
252	GuangYuYuan Chinese Herbal Medicn Co Ltd	2
253	HAJOCA CORP-ME	2
254	HANDY HARDWARE WHLSL -CL A	2
255	HANKOOK COSMETICS.,LTD	2
256	Harel Mallac and Company Limited	2
257	Hemtex AB	2
258	HIP INTERACTIVE CORP	2
259	HOAN PRODUCTS LTD	2
260	HOLIDAY INDUSTRIES INC	2
261	Hunter & Company Limited	2
262	ICA Gruppen AB	2
263	ICVL Chemicals Ltd	2
264	Immuno-Biological Laboratories Co., Ltd.	2
265	Incomex Paraguay SAECA	2
266	Incoming Inc	2
267	INDL ENTERPRISES OF AMERICA	2
268	INTERMETCO LTD	2
269	INTL ARTWARE CORP	2
270	INTL BUSINESS INTERIORS CORP	2
271	INTL PLASTICS INC	2
272	IRONSTONE GROUP INC-OLD	2
273	JADE ART GROUP INC	2
274	JW Holdings Corp	2
275	KETCHUM & CO	2
276	Koor Industries Limited	2
277	Langfang Development Co Ltd	2
278	LAWSON PRODUCTS	2
279	LEENOS CORP.	2
280	LifeQuest World Corp	2
281	LMG Chemicals Corporation	2
282	Luis Cassanello SAICECA	2
283	MARINEMAX INC	2
284	MASS MERCHANDISERS INC	2

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
285	MBS TEXTBOOK EXCHANGE INC	2
286	MEDI RX AMERICA INC	2
287	MEDIZONE INTL INC	2
288	MIDNIGHT HOLDINGS GROUP INC	2
289	MINNS (L.E.) & CO	2
290	MIT Holding Inc	2
291	MOBILEBITS HOLDINGS CORP	2
292	MOORE HANDLEY INC	2
293	MPO VIDEOTRONICS INC	2
294	Muller and Phipps (Ceylon) Ltd.	2
295	Multistack International Limited	2
296	NATIONAL DRUG LTD	2
297	Navamedic ASA	2
298	New Times Energy Corp Ltd	2
299	NEXPRISE INC	2
300	NORTHERN PACIFIC CORP	2
301	NORTHWESTERN DRUG -CL A	2
302	Oak Capital Corporation	2
303	Oregon Commercials Ltd	2
304	Papeteries Catala SA	2
305	PC Pharma Ltd	2
306	PCB SA	2
307	PHARMACY CORP OF AMERICA INC	2
308	PHARMAGEN INC	2
309	PICK UPS PLUS INC	2
310	Pitooey! Inc	2
311	Pole OAO	2
312	Precision Aerospace Components Inc(NDA)	2
313	QUAKER CHEMICAL CORP	2
314	Rayon Industrial SA	2
315	RBC LIFE SCIENCES INC	2
316	Rifa Industrial Co., Ltd.	2
317	RIKENGREEN CO., LTD.	2
318	RIVER OAKS INDUSTRIES	2

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
319	ROYAL APEX SILVER INC	2
320	RXBAZAAR INC	2
321	S & T INDUSTRIES INC	2
322	Sanacorp Pharmaholding AG	2
323	Sat Industries Ltd	2
324	SAV-A-STOP INC	2
325	Scheerders van Kerchove Verengd Fbrkn NV	2
326	SERVICE STAR CORP	2
327	Shanghai Xingye Resources Holdings Co	2
328	SHANNON GROUP INC	2
329	SIGMA-ALDRICH CORP	2
330	SODISCO-HOWDEN GROUP INC	2
331	SongLiao Automobile Co., Ltd	2
332	S-P DRUG CO	2
333	SPECTRO INDUSTRIES INC	2
334	STEELMET INC	2
335	STROTHER DRUG CO	2
336	Sunline AG	2
337	Sunshine Holdings PLC	2
338	SW China Imports Inc	2
339	SWISHER HYGIENE INC	2
340	SYNERGEX CORP -OLD	2
341	Taiwan Tea Corporation	2
342	TBSS INTERNATIONAL INC	2
343	Tcm Biotech International Corp	2
344	TECHNODYNE INC	2
345	Terrex Handels AG	2
346	Thien Quang Group Joint Stock Co	2
347	TRI-R SYSTEMS CORP	2
348	UNIFAST INDUSTRIES INC	2
349	United Carpets Group plc	2
350	UNITED PERFORMANCE INDS INC	2
351	UNIVERSAL CIGAR CORP	2
352	Uralita SA	2

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
353	US AUTO PARTS NETWORK INC	2
354	US ONCOLOGY INC	2
355	VAUGHAN-JACKLIN CORP	2
356	Vishal Exports Overseas Ltd	2
357	VITA PLUS INDUSTRIES INC	2
358	VOIT CORP	2
359	WARD WHITE GROUP PLC -ADR	2
360	WENDT BRISTOL CO	2
361	WESTBURNE INC	2
362	WESTBURNE INTL INDS LTD	2
363	WESTERN AUTO SUPPLY CO	2
364	WILLIAMS (T.E.) PHARM INC	2
365	WNS INC -OLD	2
366	Wonik Cube Corp	2
367	Yalco Constantinou SA	2
368	Yong Tai Berhad	2
369	Zurvita Holdings Inc	2
370	Grupo Casa Saba, S.A.	3
371	Zhejiang Zhenyuan Co.,Ltd.	3
372	Amexdrug Corporation	3
373	InnerWorkings, Inc.	3
374	Yunnan Baiyao Group Co., Ltd	3
375	Brighton Best International (Taiwan) Inc	3
376	Alliance One International, Inc.	3
377	WOLSELEY PLC -ADR	3
378	Hap Seng Consolidated Berhad	3
379	Kian Ho Bearings Ltd	3
380	PT Ancora Indonesia Resources Tbk	3
381	Hardware and Lumber Limited	3
382	SCC Holdings Bhd	3
383	Lilycolor Co., Ltd.	3
384	CHUO BUSSAN CORPORATION	3
385	Sewoo Global Co Ltd	3
386	Lam Dong Pharmaceutical Joint Stock Co	3

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
387	PASSPORT Co., Ltd.	3
388	HupSteel Limited*	3
389	C.W.Mackie & Co. Limited	3
390	Broedrene A & O Johansen A/S	3
391	NIPPON RESIBON CORPORATION	3
392	International Co. For Agricultural Crops	3
393	Anhui Huilong Agrcl Mns of Prdn Co Ltd	3
394	McKesson Corporation	3
395	Steinhoff International Holdings Limited	3
396	CMST Development Co Ltd	3
397	TOBA, INC.	3
398	PS Group Holdings Ltd	3
399	Alfresa Holdings Corporation	3
400	Pharmaniaga Berhad	3
401	SINOPHARM HOLDING CO LTD	3
402	Leeport (Holdings) Limited	3
403	Bri-Chem Corp.	3
404	Samsung C&T	3
405	PT Lautan Luas Tbk	3
406	Xiamen ITG Group Corp.,Ltd	3
407	Slingsby (H.C) Plc	3
408	Saudi Industrial Export Company	3
409	KANEKO SEEDS CO., LTD.	3
410	TOHOKU CHEMICAL CO., LTD.	3
411	NMC Health PLC	3
412	SUZUKEN CO., LTD.	3
413	Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.S	3
414	Toho Holdings Co Ltd	3
415	UDG Healthcare plc	3
416	Berling SA	3
417	NAKANO REFRIGERATORS CO.,LTD.	3
418	Cardinal Health Inc	3
419	TOLI Corporation	3
420	Super Retail Group Ltd	3

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
421	China BCT Pharmacy Group, Inc.	3
422	TOTECH CORPORATION	3
423	Hua Xia Healthcare Holdings Limited	3
424	Ccom Group Inc	3
425	B&B TOOLS AB	3
426	I.A GROUP CORPORATION	3
427	Marubeni Construction Matrl Lease Co Ltd	3
428	Sinofert Holdings Limited	3
429	COSMO BIO COMPANY, LIMITED	3
430	Reece Australia Limited	3
431	AutoZone, Inc.	3
432	The Pep Boys - Manny, Moe & Jack	3
433	Orapi SA	3
434	Neuca SA	3
435	CK Life Sciences Int'l Hldgs, Inc.	3
436	Gr. Sarantis S.A.	3
437	Brueder Mannesmann Aktiengesellschaft	3
438	Home Center Co., Ltd.	3
439	Winner Group Enterprise PCL	3
440	Educational Development Corporation	3
441	Australian Pharmaceutical Industries Ltd	3
442	VITAL KSK HOLDINGS INC	3
443	China NT Pharma Group Co Ltd	3
444	NAKAYAMAFUKU CO., LTD.	3
445	Azeearth Corp	3
446	PharMerica Corporation	3
447	Zhongken Agricultural Resource Dev. Co.	3
448	Kaman Corporation	3
449	IWAKI & CO., LTD.	3
450	Oriola-KD Oyj	3
451	Dimed SA Distribuidora de Medicamentos	3
452	Li & Fung Limited	3
453	China National Accord Medicines Corp Ltd	3
454	Brown & Company Limited	3

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
455	O'Reilly Automotive Inc	3
456	Chuan Huat Resources Berhad	3
457	Lianyungang Ideal Group Co., Ltd	3
458	Carpetright plc	3
459	SANGETSU CO., LTD.	3
460	Global Construction Services Limited	3
461	GECOSS CORPORATION	3
462	Ningbo United Group Co., Ltd.	3
463	Advance Auto Parts, Inc.	3
464	Saudi Chemical Company	3
465	Shandong Realcan Pharmaceutical Co Ltd	3
466	SEIKA CORPORATION	3
467	Foseco India Limited	3
468	AMCON Distributing Co.	3
469	Ngai Hing Hong Company Ltd	3
470	FUJI CORPORATION	3
471	Hawkins, Inc.	3
472	NAGASE & CO., LTD.	3
473	Kitakei Co., Ltd.	3
474	AmerisourceBergen Corp.	3
475	Grand Hoover Bhd	3
476	Natural Health Trends Corp.	3
477	HATSUHO SHOUJI CO., LTD.	3
478	UKF (Holdings) Ltd	3
479	Pelion SA	3
480	OTEC CORPORATION	3
481	Nu Skin Enterprises, Inc.	3
482	Core-Mark Holding Company, Inc.	3
483	Kitchen Culture Holdings Ltd	3
484	AUTOBACS SEVEN Co., LTD.	3
485	Lumax International Corp. Ltd.	3
486	Naaman Group NV Ltd	3
487	Intema Insaat ve Tesisat Malzemeleri	3
488	Xiamen International Port Co. Ltd.	3



Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
489	Medical Developments International Ltd	3
490	INTERLINE BRANDS INC	3
491	MediPal Holdings Corporation	3
492	Profarma Distribuidora d Prdts Frmcts SA	3
493	Canadian Tire Corporation Limited	3
494	Multi Indocitra Tbk PT	3
495	Compagnie de Saint Gobain SA	3
496	VM Materiaux SA	3
497	Rekah Pharmaceutical Industry Ltd.	3
498	Mr Bricolage SA	3
499	Holders Technology plc	3
500	Lima Caucho SA	3
501	Sigma Pharmaceutical Limited	3
502	Techno - Agricultural Supplying JSC	3
503	The Jean Coutu Group (PJC) Inc.	3
504	Great China Holding Ltd	3
505	Herbalife Ltd.	3
506	Kingworld Medicines Group Ltd	3
507	Hainan Yedao Company Limited	3
508	Park-Ohio Holdings Corp.	3
509	Tai Industries Ltd	3
510	Shalimar Paints Limited	3
511	Italtile Limited	3
512	S E Corporation	3
513	Dorogobuzhskotlomash OAO (P)	3
514	MITANI SANGYO CO., LTD.	3
515	Sanistaal A/S	3
516	Tianjin Econmc-technlgcl Dev Area Co Ltd	3
517	Elton S.A.	3
518	DXP Enterprises Inc	3
519	KFC, Ltd.	3
520	Gillette Pakistan Limited	5
521	KROMI Logistik AG	5
522	PT Enseval Putera Megatrading Tbk.	5

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
523	Frauenthal Holding AG	5
524	China Agrotech Holdings Limited	5
525	Headlam Group plc	5
526	Union Petrochemical PCL	5
527	TECHNO ASSOCIE Co., Ltd.	5
528	Sopharma Trading AD Sofia	5
529	Wolseley plc	5
530	Diploma PLC	5
531	AYS Ventures Bhd	5
532	Farmacol SA	5
533	Ipmuda Berhad	5
534	Salus Ljubljana d.d.	5
535	SUGITA ACE CO., LTD.	5
536	Swedol AB	5
537	Alliance Distributors Holding, Inc.	5
538	Pool Corporation	5
539	Oakwell Engineering Limited	5
540	Siam Global House PCL	5
541	Invicta Holdings Limited	5
542	General Commercial & Industrial S.A.	5
543	Diamond Building Products PCL	5
544	ShareHope Medicine Co Ltd	5
545	S. ISHIMITSU & CO., LTD.	5
546	Kothari Products Ltd.	5
547	Harima-Kyowa Co., LTD.	5
548	JUTEC Holdings Corp	5
549	Pla Matels Corporation	5
550	Richelieu Hardware Ltd.	5
551	Zhejiang Int'l Group Co.,Ltd.	5
552	Kaveri Seed Company Limited	5
553	Millennium Pharmacon Internationl Tbk PT	5
554	Coventry Group Ltd.	5
555	PT Evergreen Invesco Tbk	5
556	TRUSCO NAKAYAMA CORPORATION	5

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
557	Ultima Networks plc	5
558	Applied Industrial Technologies	5
559	Beacon Roofing Supply, Inc.	5
560	Watsco Inc	5
561	Sicagen India Limited	5
562	Luxchem Corp Bhd	5
563	Medika d.d.	5
564	Topps Tiles Plc	5
565	Celesio AG	5
566	TSUBAKIMOTO KOGYO CO., LTD.	5
567	Premier Inc	5
568	Vogiatzoglou Systems SA	5
569	Galenica AG	5
570	Prestige Brands Holdings, Inc.	5
571	Paltac Corporation	5
572	HOKUYAKU TAKEYAMA Holdings, Inc.	5
573	Amway (Malaysia) Holdings Berhad	6
574	Manitex Capital Inc.	6
575	China National Medicines Corporation Ltd	7
576	Cachet Pharmaceutical Co., Ltd	7
577	Samyung Trading Co Ltd	7
578	Veritas (India) Limited	7
579	Test Rite International Co., Ltd.	7
580	dau Semiconductor Inc.	7
581	S.P.M Corp	7
582	ARATA CORPORATION	7
583	Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	7
584	Uniphos Enterprises Ltd	7
585	Universal Adsorbents & Chemicals PCL	7
586	Jiangsu Nhwa Pharmaceutical Co., LTD	7
587	OCHI HOLDINGS CO.,LTD.	7
588	Zhejiang Materials Development Co Ltd	7
589	Krakchemia SA	7
590	Amir Marketing Ltd.	7

Nº	Nombre de la Compañía	Criterio de Rechazo
591	Sanyo Trading Co Ltd	7
592	Sinochem International Corporation	7
593	China Meheco Corp	7
594	AFT Corporation Limited	7
595	O'will Corporation	7
596	Tibet Rhodiola Pharmaceutical Holding Co	7
597	MEIWA CORPORATION	7
598	OTAKE CORPORATION	7
599	Luxiang Co Ltd	7
600	SAKAI TRADING CO., LTD.	7
601	Modern Waterproofing Co SAE	7
602	International Packaging and Logist. Grp.	8
603	Chemtrade Logistics Income Fund	8
604	Mattress Firm Holding Corp	8
605	Commercial Solutions Inc.	8
606	Sherwin-Williams Company	8
607	Fastenal Company	8
608	Central Garden & Pet Co	8
609	Hudson Technologies, Inc.	8
610	Kirkland's, Inc.	8
611	Penford Corporation	8
612	Bed Bath & Beyond Inc.	8
613	Imperial Equities Inc.	8
614	Brenntag AG	Aceptada
615	Rifa Industrial Co., Ltd.	Aceptada
616	Union Intraco Public Company Limited	Aceptada
617	White Group Public Company Limited	Aceptada

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

### Anexo 3: Estados Financieros Utilizados en el análisis

A continuación se presentan los estados financieros de las compañías comparables utilizados en el análisis de precios de transferencia:

#### Estados Financieros comparables al 31 de diciembre de 2013

Brenntag AG	
Cierre de período fiscal de la Compañía	31/12/2013
Cierre de período fiscal del comparable	12/31/2013
Número de meses	12
Tipo de cambio	EUR / EUR
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Ingresos operativos	\$ 9,769,500.00
Costo de ventas	\$ 7,824,000.00
Utilidad bruta	\$ 1,945,500.00
Gastos de investigación y desarrollo	#N/A
Gastos de jubilación	#N/A
Gastos de publicidad	#N/A
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	\$ 1,389,600.00
Utilidad operativa	\$ 555,900.00
Ingresos por intereses	\$ 4,700.00
Gastos por intereses	\$ 71,600.00
Ganancia o pérdida por tipo de cambio	#N/A
Otros ingresos no operativos	\$ (60,700.00)
Utilidad antes de impuesto a la renta	\$ 495,200.00
Impuesto a la renta	\$ 156,300.00
Ganancias por intereses minoritarios	\$ (300.00)
Ingresos extraordinarios, operaciones Discontinuas, otros	#N/A
Utilidad neta	\$ 339,200.00

<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	
<b><u>Activos</u></b>	
Inversiones a corto plazo	\$ 3,600.00
Efectivo y equivalentes	\$ 430,400.00
Cuentas por cobrar totales	\$ 1,366,200.00
Cuentas por cobrar comerciales	#N/A
Reserva LIFO	#N/A
Inventarios total	\$ 757,100.00
Otros activos corrientes	\$ 36,100.00
Total activos corrientes	\$ 2,589,800.00
Propiedad, Planta y Equipo, neto	\$ 844,700.00
Inversiones	\$ 55,400.00
Intangibles	\$ 2,074,300.00
Activos diferidos	\$ 49,900.00
Otros activos	\$ 13,200.00
<b>Total activos</b>	<b>\$ 5,627,300.00</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los socios</u></b>	
Cuentas por pagar	\$ 961,500.00
Pasivos corrientes que generan intereses	\$ 281,300.00
Pasivos corrientes que no generan intereses	\$ 413,600.00
Total pasivos corrientes	\$ 1,656,400.00
Total deuda a largo plazo	\$ 1,448,200.00
Pasivos diferidos	\$ 147,000.00
Otros pasivos	\$ 310,100.00
Total pasivos	\$ 3,561,700.00
Total patrimonio de los socios	\$ 2,065,600.00
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 5,627,300.00</b>

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Rifa Industrial Co., Ltd.	
Cierre de período fiscal de la Compañía	12/31/2013
Cierre de período fiscal del comparable	3/31/2013
Número de meses	12
Tipo de cambio	KRW / KRW
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Ingresos operativos	\$ 71,401,323.24
Costo de ventas	\$ 57,621,307.82
Utilidad bruta	\$ 13,780,015.42
Gastos de investigación y desarrollo	#N/A
Gastos de jubilación	#N/A
Gastos de publicidad	\$ 61,897.00
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	\$ 12,634,209.54
Utilidad operativa	\$ 1,145,805.89
Ingresos por intereses	\$ 831,903.70
Gastos por intereses	\$ 3,357,352.13
Ganancia o pérdida por tipo de cambio	#N/A
Otros ingresos no operativos	\$ (7,355,363.97)
Utilidad antes de impuesto a la renta	\$ (6,209,558.08)
Impuesto a la renta	\$ 1,087,967.19
Ganancias por intereses minoritarios	\$ (8,347,257.20)
Ingresos extraordinarios, operaciones Discontinuas, otros	#N/A
Utilidad neta	\$ 1,049,731.93
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	
<b><u>Activos</u></b>	
Inversiones a corto plazo	\$ 13,290,670.59
Efectivo y equivalentes	\$ 19,239,625.34
Cuentas por cobrar totales	\$ 33,535,192.44
Cuentas por cobrar comerciales	#N/A
Reserva LIFO	#N/A
Inventarios total	\$ 9,459,217.24
Otros activos corrientes	\$ 133,974.31

Total activos corrientes	\$ 62,368,009.33
Propiedad, Planta y Equipo, neto	\$ 20,560,544.41
Inversiones	\$ 193,684,615.63
Intangibles	\$ 905,627.06
Activos diferidos	#N/A
Otros activos	\$ 56,955.63
<b>Total activos</b>	<b>\$ 277,575,752.06</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los socios</u></b>	
Cuentas por pagar	\$ 2,357,452.44
Pasivos corrientes que generan intereses	\$ 63,487,988.08
Pasivos corrientes que no generan intereses	\$ 2,820,436.07
Total pasivos corrientes	\$ 68,665,876.58
Total deuda a largo plazo	\$ 13,500,000.00
Pasivos diferidos	\$ 172,591.08
Otros pasivos	\$ 88,800,754.52
Total pasivos	\$171,139,222.18
Total patrimonio de los socios	\$106,436,529.87
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$277,575,752.06</b>

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora



Union Intraco Public Company Limited	
Cierre de período fiscal de la Compañía	12/31/2013
Cierre de período fiscal del comparable	12/31/2013
Número de meses	12
Tipo de cambio	THB / THB
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Ingresos operativos	\$ 665,773.07
Costo de ventas	\$ 553,188.64
Utilidad bruta	\$ 112,584.43
Gastos de investigación y desarrollo	#N/A
Gastos de jubilación	#N/A
Gastos de publicidad	#N/A
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	\$ 36,875.13
Utilidad operativa	\$ 75,709.30
Ingresos por intereses	#N/A
Gastos por intereses	\$ 3,445.32
Ganancia o pérdida por tipo de cambio	#N/A
Otros ingresos no operativos	\$ (13,505.06)
Utilidad antes de impuesto a la renta	\$ 62,204.25
Impuesto a la renta	\$ 12,663.82
Ganancias por intereses minoritarios	#N/A
Ingresos extraordinarios, operaciones Discontinuas, otros	#N/A
Utilidad neta	\$ 49,540.43
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	
<b><u>Activos</u></b>	
Inversiones a corto plazo	#N/A
Efectivo y equivalentes	\$ 184,865.05
Cuentas por cobrar totales	\$ 171,244.51
Cuentas por cobrar comerciales	#N/A
Reserva LIFO	#N/A
Inventarios total	\$ 124,417.57
Otros activos corrientes	\$ 1,283.27

Total activos corrientes	\$ 481,810.40
Propiedad, Planta y Equipo, neto	\$ 89,563.56
Inversiones	\$ 21,628.00
Intangibles	#N/A
Activos diferidos	\$ 110.22
Otros activos	\$ 1,040.98
<b>Total activos</b>	<b>\$ 594,153.16</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los socios</u></b>	
Cuentas por pagar	\$ 74,037.53
Pasivos corrientes que generan intereses	\$ 188,450.09
Pasivos corrientes que no generan intereses	\$ 12,981.98
Total pasivos corrientes	\$ 275,469.60
Total deuda a largo plazo	\$ 830.24
Pasivos diferidos	\$ 94.02
Otros pasivos	\$ 75.33
Total pasivos	\$ 276,469.19
Total patrimonio de los socios	\$ 317,683.98
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 594,153.16</b>

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

Union Intraco Public Company Limited	
Cierre de período fiscal de la Compañía	12/31/2013
Cierre de período fiscal del comparable	12/31/2013
Número de meses	12
Tipo de cambio	THB / THB
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Ingresos operativos	\$ 665,773.07
Costo de ventas	\$ 553,188.64
Utilidad bruta	\$ 112,584.43
Gastos de investigación y desarrollo	#N/A
Gastos de jubilación	#N/A
Gastos de publicidad	#N/A
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	\$ 36,875.13
Utilidad operativa	\$ 75,709.30
Ingresos por intereses	#N/A
Gastos por intereses	\$ 3,445.32
Ganancia o pérdida por tipo de cambio	#N/A
Otros ingresos no operativos	\$ (13,505.06)
Utilidad antes de impuesto a la renta	\$ 62,204.25
Impuesto a la renta	\$ 12,663.82
Ganancias por intereses minoritarios	#N/A
Ingresos extraordinarios, operaciones Discontinuas, otros	#N/A
Utilidad neta	\$ 49,540.43
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	
<b><u>Activos</u></b>	
Inversiones a corto plazo	#N/A
Efectivo y equivalentes	\$ 184,865.05
Cuentas por cobrar totales	\$ 171,244.51
Cuentas por cobrar comerciales	#N/A
Reserva LIFO	#N/A
Inventarios total	\$ 124,417.57
Otros activos corrientes	\$ 1,283.27

Total activos corrientes	\$ 481,810.40
Propiedad, Planta y Equipo, neto	\$ 89,563.56
Inversiones	\$ 21,628.00
Intangibles	#N/A
Activos diferidos	\$ 110.22
Otros activos	\$ 1,040.98
<b>Total activos</b>	<b>\$ 594,153.16</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los socios</u></b>	
Cuentas por pagar	\$ 74,037.53
Pasivos corrientes que generan intereses	\$ 188,450.09
Pasivos corrientes que no generan intereses	\$ 12,981.98
Total pasivos corrientes	\$ 275,469.60
Total deuda a largo plazo	\$ 830.24
Pasivos diferidos	\$ 94.02
Otros pasivos	\$ 75.33
Total pasivos	\$ 276,469.19
Total patrimonio de los socios	\$ 317,683.98
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 594,153.16</b>

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora

White Group Public Company Limited	
Cierre de período fiscal de la Compañía	12/31/2013
Cierre de período fiscal del comparable	12/31/2013
Número de meses	12
Tipo de cambio	THB / THB
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Ingresos operativos	\$ 1,044,021.0
Costo de ventas	\$ 740,035.7
Utilidad bruta	\$ 303,985.4
Gastos de investigación y desarrollo	#N/A
Gastos de jubilación	#N/A
Gastos de publicidad	#N/A
Gastos de Ventas, Generales y Administrativos	\$ 62,567.8
Utilidad operativa	\$ 241,417.6
Ingresos por intereses	#N/A
Gastos por intereses	#N/A
Ganancia o pérdida por tipo de cambio	#N/A
Otros ingresos no operativos	#N/A
Utilidad antes de impuesto a la renta	\$ 241,417.6
Impuesto a la renta	\$ 44,086.4
Ganancias por intereses minoritarios	\$ 83.9
Ingresos extraordinarios, operaciones Discontinuas, otros	#N/A
Utilidad neta	\$ 197,247.2
<b>ESTADO DE SITUACIÓN</b>	
<b><u>Activos</u></b>	
Inversiones a corto plazo	\$ 509,998.6
Efectivo y equivalentes	\$ 780,520.3
Cuentas por cobrar totales	\$ 195,469.9
Cuentas por cobrar comerciales	#N/A
Reserva LIFO	#N/A
Inventarios total	\$ 147,429.5
Otros activos corrientes	\$ 7,296.4

Total activos corrientes	\$ 1,130,716.2
Propiedad, Planta y Equipo, neto	\$ 149,329.3
Inversiones	\$ 378,627.6
Intangibles	\$ 1,674.3
Activos diferidos	\$ 295.5
Otros activos	\$ 141.5
<b>Total activos</b>	<b>\$ 1,660,784.5</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los socios</u></b>	
Cuentas por pagar	\$ 103,063.4
Pasivos corrientes que generan intereses	#N/A
Pasivos corrientes que no generan intereses	\$ 38,233.9
Total pasivos corrientes	\$ 141,297.2
Total deuda a largo plazo	#N/A
Pasivos diferidos	\$ 2,005.6
Otros pasivos	\$ 64,187.4
Total pasivos	\$ 207,490.3
Total patrimonio de los socios	\$ 1,453,294.2
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 1,660,784.5</b>

**Fuente:** Investigación Realizada

**Elaborado por:** Bernardo Mora